

Univerzita Pardubice

Fakulta ekonomicko-správní
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Investování do akcií podle odvětví

Josef Míchal

Bakalářská práce

2018

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Josef Míchal**
Osobní číslo: **E15566**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Název tématu: **Investování do akcií podle odvětví**
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cílem práce je investování do vybraných akcií ve zvolených odvětvích na vybraných akciových burzách ve světě, s využitím modelových příkladů, u kterých je vypočítán výnos nebo ztráta za vymezené časové období včetně doporučení pro investorskou veřejnost.

Osnova:

- Teoretická východiska.
- Kapitálové trhy.
- Představení zvolených akciových společností.
- Investování do vybraných akcií podle odvětví s využitím modelových příkladů.
- Vlastní doporučení pro investory.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **cca 35 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

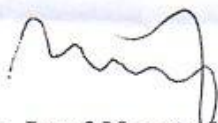
JÍLEK, J. **Akciové trhy a investování. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. 656 s. ISBN 978-80-247-2963-3.**

REJNUŠ, O. **Finanční trhy. 3., rozš. vyd. Ostrava: Key Publishing, 2011. 689 s. ISBN 978-80-7418-128-3.**

ŠTÝBR, D., KLEPETKO P., ONDRÁČKOVÁ P. **Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 156 s. ISBN 978-80-247-3648-8.**

VALDEZ S., WOOD J. **An introduction to global financial markets. 4th ed. Houndmills, Basingstoke, Hampshire: Palgrave Macmillan, 2003. 403 s. ISBN 1-4039-0012-4.**

VESELÁ, J. **Investování na kapitálových trzích. 2. aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011. 789 s. ISBN 978-80-7357-647-9.**



Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Josef Novotný, Ph.D.

Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2017**

Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2018**

doc. Ing. Romana Provozníková, Ph.D.

děkanka

L.S.

doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.

vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 1. září 2017

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji:

Tuto práci jsem vypracoval samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byl jsem seznámen s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 9/2012, bude práce zveřejněna v Univerzitní knihovně a prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 24. 4. 2018

Josef Míchal

PODĚKOVÁNÍ

Touto cestou bych rád poděkoval svému vedoucímu panu Ing. Josefu Novotnému, Ph.D. za jeho rady, ochotu, a především svatou trpělivost při tvorbě mé bakalářské práce.

ANOTACE

Bakalářská práce se zabývá obchodováním s akciemi podle odvětví. V teoretické části je přiblížena problematika finančních a kapitálových trhů a základní kritéria hodnocení investic. Praktická část se skládá z modelových příkladů, ve kterých je porovnávána výnosnost investic do zástupců energetického, finančního a telekomunikačního odvětví na trzích v České republice, USA a Německu. Na závěr práce jsou všechny modelové investice porovnávány a zhodnoceny.

KLÍČOVÁ SLOVA

Akcie, investování, výnos, ztráta, dividenda

TITLE

Investing into Shares According to Branch

ANNOTATION

This bachelor thesis is applied on stock trading according to branch. In the theoretical part there are described financial and capital markets and basic criterion of investment valuation. Practical part of this thesis is consisted of invest examples into the representatives of energy, financial and telecommunication branch on markets in the Czech Republic, USA and Germany. All investments are compared and evaluated at the conclusion of this bachelor thesis.

KEYWORDS

Stocks, investment, return, loss, dividend

OBSAH

Úvod	11
1 Teoretická východiska	12
1.1 Podstata a funkce finančních trhů	12
1.2 Struktura a členění finančního trhu	14
2 Kapitálové trhy	17
2.1 Vymezení burzy	18
3 Představení zvolených akciových společností	21
4 Investování do vybraných akcií podle odvětví s využitím modelových příkladů	25
4.1 Investování po dobu 1 roku	25
4.1.1 Portfolio investic podle odvětví – energetika	25
4.1.2 Portfolio investic podle odvětví – finance	26
4.1.3 Investování podle odvětví – telekomunikace	28
4.1.4 Zhodnocení investic do zvolených odvětví po dobu jednoho roku	29
4.1.5 Portfolio investic z České republiky	31
4.1.6 Portfolio investic z USA	32
4.1.7 Portfolio investic z Německa	34
4.1.8 Zhodnocení investic ve zvolených zemích po dobu jednoho roku	35
4.2 Investování po dobu tří let	36
4.2.1 Investování podle odvětví – energetika	37
4.2.2 Investování podle odvětví – finance	38
4.2.3 Investování podle odvětví – telekomunikace	40
4.2.4 Zhodnocení investic do zvolených odvětví po třech letech	42
4.2.5 Portfolio investic z České republiky	43
4.2.6 Portfolio investic z USA	45
4.2.7 Portfolio investic z Německa	47
4.2.8 Zhodnocení investic ve zvolených zemích po dobu trvání tří let	48
5 Vlastní doporučení pro investory	51
Závěr	53
Použitá literatura	54

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Vybrané společnosti podle odvětví a zemí	21
Tabulka 2: Investování do energetiky na jeden rok	25
Tabulka 3: Výnosnost v energetice za jeden rok	26
Tabulka 4: Investice do financích na jeden rok	27
Tabulka 5: Výnosnost ve financích za jeden rok	27
Tabulka 6: Investování do telekomunikací na jeden rok	28
Tabulka 7: Výnosnost v telekomunikacích za jeden rok	29
Tabulka 8: Zhodnocení výnosnosti podle odvětví za jeden rok	30
Tabulka 9: Investování na jeden rok – Česká republika	31
Tabulka 10: Výnosnost za jeden rok – Česká republika	32
Tabulka 11: Investování na jeden rok – USA	32
Tabulka 12: Výnosnost za jeden rok – USA	33
Tabulka 13: Investování na jeden rok – Německo	34
Tabulka 14: Výnosnost za jeden rok – Německo	34
Tabulka 15: Zhodnocení výnosnosti podle zemí za jeden rok	35
Tabulka 16: Investování na tři roky – energetika	37
Tabulka 17: Výnosnost v energetice za tři roky	37
Tabulka 18: Investování na tři roky – finance	38
Tabulka 19: Výnosnost ve financích za tři roky	39
Tabulka 20: Investování na tři roky – telekomunikace	40
Tabulka 21: Výnosnost v telekomunikacích za tři roky	41
Tabulka 22: Zhodnocení investic podle odvětví za tři roky	42
Tabulka 23: Investování na tři roky – Česká republika	44
Tabulka 24: Zhodnocení výnosnosti za tři roky – Česká republika	44
Tabulka 25: Investování na tři roky – USA	45
Tabulka 26: Zhodnocení výnosnosti za tři roky – USA	46
Tabulka 27: Investování na tři roky – Německo	47
Tabulka 28: Zhodnocení výnosnosti za tři roky – Německo	47
Tabulka 29: Zhodnocení výnosnosti zvolených zemí za tři roky	48
Tabulka 30: Zhodnocení výnosnosti podle odvětví za 1 rok a 3 roky	51
Tabulka 31: Zhodnocení výnosnosti podle země za 1 a 3 roky	51

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Členění finančního trhu.....	14
---	----

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

BCPP	Burza cenných papírů Praha, a. s.
CAC 40	Index francouzské burzy
CBK	Commerzbank
CP	Cenný papír
CZK	Česká koruna
ČEZ	České energetické závody
ČNB	Česká národní banka
DT	Deutsche Telekom
EUR	Euro
KB	Komerční banka
NEE	NextEra Energy
PX	Index pražské burzy
USD	Americký dolar

ÚVOD

Investování na kapitálovém trhu, především do akcií patří mezi nejznámější způsoby, jak investovat a zhodnotit své finanční prostředky. A tímto tématem se zabývá i tato bakalářská práce. Ta je rozdělena na dvě stěžejní části, a to část teoretickou a praktickou.

Teoretickou část je možné rozdělit na dvě dílčí části. Prvním jsou teoretická východiska, kde se autor práce zaměřoval na definování podstaty a funkce finančního trhu, jeho struktury a členění. Dále v druhé části je v rámci finančního trhu přiblížen kapitálový trh, včetně definice a významu burz, které jsou nezbytné pro zdravé fungování ekonomiky.

Praktická část se zabývá investováním do akcií podle jednotlivých odvětví a států. Byla určena dvě období sledování, a to první jednoleté od 1. února 2017 do 31. ledna 2018 a druhé, které je tříleté od 2. února 2015 do 31. ledna 2018. Jako odvětví byla zvolena energetika, finančnictví a telekomunikace. Z každého výše uvedeného odvětví je určen zástupce z České republiky, Německa a USA. Čeští zástupci jsou obchodováni Burze cenných papírů Praha, německé společnosti jsou kótované na Frankfurter Wertpapierbörse a obchody s akciemi amerických podniků probíhaly na New York Stock Exchange. Vybrány byly tedy tyto společnosti: ČEZ, a. s., Komerční banka, a. s., O2 Czech Republic, a. s., E.ON SE, Commerzbank AG, Deutsche Telekom AG, NextEra Energy, Inc., Citigroup, Inc. a AT&T, Inc. Do těchto jednotlivých společností fiktivní český investor investuje vždy stejnou částku ve výši 250 000 Kč. Následně se provede komparace jednotlivých odvětví a zemí v rámci příslušného časového období a určí se jejich výnos, případně ztráta. Všechny vypočtené hodnoty jsou v hrubém vyjádření. Ve výsledcích nejsou zohledňovány daňová zatížení, transakční náklady, popřípadě jiné poplatky spojené s realizací obchodů uvedených v modelových příkladech. Na závěr této bakalářské práce jsou uvedeny podněty a návrhy týkající se vlastního doporučení pro širší investorskou veřejnost.

Cílem práce je investování do vybraných akcií ve zvolených odvětvích na vybraných akciových burzách ve světě, s využitím modelových příkladů, u kterých je vypočítán výnos nebo ztráta za vymezené časové období včetně doporučení pro investorskou veřejnost.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

Ze všeho nejdříve je nutné, získat základní znalosti a další předpoklady o fungování finančních trhů, které by měl znát každý investor.

1.1 Podstata a funkce finančních trhů

Ve všech vyspělých zemích je ekonomika založena na tržním principu. Finanční trhy v této ekonomice slouží ke vzájemné integraci mezi poptávkou a nabídkou, což slouží k oboustrannému uspokojení potřeb jak nabídkové, tak poptávkové strany. [23]

V těchto tržních ekonomikách je rozlišováno několik trhů. Nejčastější členění je na trh výrobků a služeb, trh výrobních faktorů (práce, půda) a trh kapitálu neboli finanční trh. Subjekty, vystupujících na těchto trzích, jsou domácnosti, firmy a stát. Všechny tyto trhy fungují jako celek, vzájemně se ovlivňují.

Téměř všechny subjekty v ekonomice musí řešit takový stav, kdy mají buď přebytek nebo nedostatek finančních prostředků. Na finanční trhy vstupují tři druhy subjektů. První skupinou jsou ty jednotky s přebytkem finančních prostředků (přebytkové jednotky). Vyznačují se tím, že v daném okamžiku mají volné finanční prostředky, u kterých nepředpokládají okamžitou spotřebu, a tak mají zájem tyto peněžní prostředky investovat (zapůjčit deficitní jednotce). Jedná se tedy o investory, kteří na trh vstupují většinou s cílem zhodnotit své majetkové hodnoty.

Druhou skupinou jsou deficitní jednotky. Jde o subjekty, které naopak v současné chvíli zaznamenávají nedostatek finančních prostředků. Vstupují proto také na finanční trhy s cílem obdržení kapitálu od investorů a realizací svých záměrů. Velmi často se jedná o firmy, stát, banky nebo například územně samosprávné celky, jako jsou kraje nebo města, kteří zde vystupují jako emitenti cenných papírů, které nabízejí přebytkovým jednotkám. Popřípadě lze tyto jednotky považovat za dlužníky. Takovéto označení se totiž vztahuje i na jednotky, které peněžní prostředky získávají využíváním úvěrových služeb.

Třetí skupinou vystupující na finančních trzích jsou bankovní a nebankovní zprostředkovatelé. Vstupují do procesu přesunu kapitálu mezi přebytkovou a deficitní jednotkou. Tím je, především pro přebytkové jednotky, sníženo riziko plynoucí z celého obchodu. Nicméně dojde tím ke zvýšení nákladů, protože si zprostředkovatelé účtují poplatky např. za zprostředkování, emisní náklady, nebo poplatky za administrativu. Do této skupiny patří banky, spořitelny, finanční a úvěrové instituce (bankovní zprostředkovatelé), dále také

pojišťovny, investiční, podílové a penzijní fondy nebo jiné investiční společnosti (nebankovní zprostředkovatelé). [31]

Finanční trh slouží především k zabezpečení přesunu volných finančních prostředků od přebytkových jednotek k těm deficitním, často za pomoci zprostředkovatelů. Díky těmto procesům dochází k většímu a efektivnějšímu využívání finančního kapitálu v ekonomice. Na finančním trhu lze posuzovat tři základní druhy efektivnosti – alokační, operativní a informační.

Alokační efektivnost znamená, že volné finanční prostředky jsou přesouvány k těm deficitním jednotkám, které nabídnou nejvyšší výnos očištěný o riziko. Pokud je dosaženo této efektivnosti, platí zde tzv. Paretovo optimum. To znamená, že hodnota výstupu jedné jednotky se nemůže zvýšit, pokud nedojde ke snížení u jiné jednotky.

Operativní efektivnost nastává, pokud je proces přesunu finančních prostředků proveden s co nejnižšími transakčními náklady. Pokud jsou finanční prostředky alokovány při nízkých nákladech, napomáhá to k růstu výstupu na jednu vstupní jednotku.

Informační efektivnost je představována rychlostí a přiměřeností reakce kurzů, za které se investiční instrumenty obchodují, při oznámení nové nečekané informace. Při dokonalé informační efektivnosti by kurzy instrumentů reagovaly okamžitě skokovou změnou. [17] [31]

Finanční trh zabezpečuje několik velmi důležitých funkcí, potřebných pro správný chod tržní ekonomiky. Jedná se především o tyto funkce:

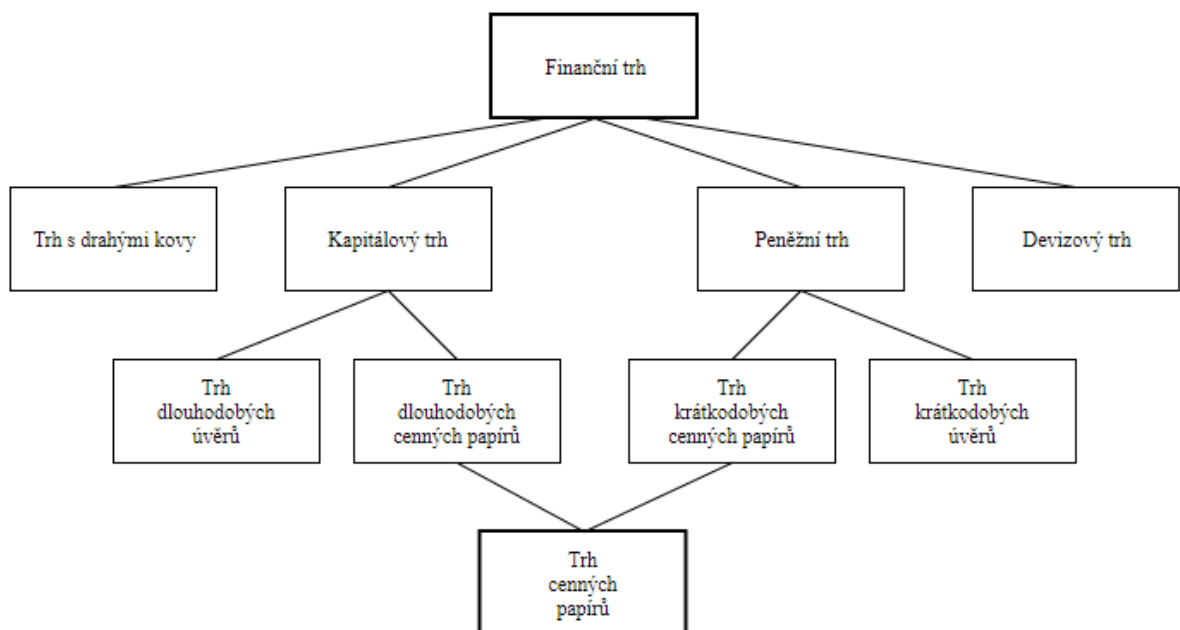
- **Depozitní** funkce představuje ukládání finančních prostředků při co možná nejvyšší míře výnosu a zároveň nejnižším riziku. Trh totiž nabízí možnost investovat do instrumentů s různým výnosem, rizikem a likviditou.
- Funkce **likvidity**, znamenající přeměnu investičních instrumentů na peněžní hotovost. Na sekundárních trzích totiž majitel investičního instrumentu má možnost jej kdykoliv prodejem přeměnit na hotovost.
- Funkce **uchování hodnoty**, kdy díky využívání investičních nástrojů se investoři snaží zamezit snižování kupní síly svých finančních prostředků, které zapříčiňuje vliv inflace.
- **Cenotvorná** neboli informační funkce slouží ke stanovení tržní ceny daného investičního instrumentu. Na trh působí vliv poptávky a nabídky po dané investiční možnosti, díky čemuž dojde k určení kurzu. Jedná se o velmi

důležitou funkci jak z pohledu mikroekonomických subjektů, tak i makroekonomických. Investor je na základě kurzu schopen si vypočítat výnos nebo riziko. Emitent je díky znalosti cen obchodovaných instrumentů zase schopen přesně určit cenu vlastního a cizího kapitálu. Vláda a regulační orgány zase mohou tyto znalosti využívat řízení fiskální nebo monetární politiky, nebo při dohledu nad regulovaným trhem.

- **Diverzifikace rizika** nastává tehdy pokud investor investuje do většího množství různých investičních nástrojů. Pokud si vytvoří diverzifikované portfolio, velmi tím sníží nebezpečí ztráty svých vložených finančních prostředků. [24] [31]

1.2 Struktura a členění finančního trhu

S ohledem na složitost a komplexnost finančních trhů, je vhodné, je členit na jednotlivé dílčí trhy. Jak ukazuje Obrázek 1 uvedený níže, bylo zvoleno pravděpodobně nejčastější členění na trh devizový, trh drahých kovů, peněžní trh a kapitálový trh. Přičemž peněžní a kapitálový trh se dále dělí na trh cenných papírů a trh úvěrů. Na peněžním trhu se obchoduje s investičními instrumenty, které mají krátkodobou splatnost, jedná se tedy o trh s krátkodobými úvěry a krátkodobými cennými papíry se splatností do jednoho roku. Zatímco na kapitálovém trhu se jedná o investiční nástroje s dlouhodobou splatností delší než jeden rok a rozeznáváme tak dělení kapitálového trhu na trh s dlouhodobými úvěry a s dlouhodobými cennými papíry. [23]



Obrázek 1: Členění finančního trhu

Zdroj: upraveno podle [24]

Devizový trh

Na devizových neboli měnových trzích se, jak už název napovídá, obchoduje s různými národními měnami. Transakce zde nejčastěji provádí komerční, popřípadě centrální banky. Komerční banky tímto způsobem mohou získat zahraniční měny a centrální banky díky operacím na devizových trzích mohou provádět měnové intervence. Devizové burzy jsou významné především tím, že se na nich vytváří kurzy jednotlivých měn. [24]

Trh s drahými kovy

Mezi nejvýznamnější drahé kovy, s kterými se obchoduje, patří zlato, stříbro, platina a paladium. Při obchodování se zlatem je možné reálně nakupovat fyzické zlato (přímá forma). Největší burzy fyzického zlata se nacházejí v Londýně a v Curychu. Dále je možné provádět transakce nepřímou formou prostřednictvím listinných cenných papírů. Přímá a nepřímá forma obchodování je aplikovatelná i na další drahé kovy jako již zmíněné stříbro, paladium, platinu nebo i měď. [24]

Peněžní trh

Na peněžním trhu se obchoduje s krátkodobými cennými papíry a krátkodobými úvěry. To znamená, že obchodované investiční nástroje mají splatnost do jednoho roku. Na tomto trhu vystupují subjekty s dočasným přebytkem finančních prostředků, které své volné prostředky nabízejí a subjekty s dočasným nedostatkem, které právě naopak tvoří poptávku po těchto finančních prostředcích. Prostředky jsou nabízeny a poptávány dočasně, to znamená, že se jedná o časové období v řádu hodin nebo dní, maximálně měsíců. Obchodované krátkodobé instrumenty mají většinou nízkou výnosnost a rizikovost a zároveň se vyznačují velmi vysokou likviditou. Za nejběžněji obchodované investiční nástroje můžeme považovat směnky, pokladniční poukázky nebo depozitní certifikáty. [31]

Firmy zde hledají prostředky převážně na financování provozního kapitálu, naproti tomu domácnosti a stát zde mají možnost získat krátkodobé půjčky. Naproti tomu největšími poskytovateli peněžních prostředků na těchto trzích jsou komerční banky, popřípadě centrální banka. [24] [31]

Krátkodobé cenné papíry jsou obchodovanější než ty dlouhodobé. Z toho důvodu jsou považovány za likvidnější, dále také podléhají menším cenovým výkyvům. [24]

Kapitálový trh

Jak již bylo výše nastíněno, rozdíl mezi kapitálovým a peněžním trhem je především v časovém hledisku obchodovatelných cenných papírů. Na kapitálovém trhu se provádí transakce s takovými instrumenty, které mají dlouhodobý charakter. Jedná se dlouhodobé cenné papíry a jejich deriváty. Můžeme sem zařadit například akcie, dluhové cenné papíry, warranty, investiční certifikáty nebo strukturované investiční produkty. Kapitálový trh je dále popsán v následující kapitole 1.3. [24]

2 KAPITÁLOVÉ TRHY

Na finančních trzích a tím pádem i na kapitálových trzích můžeme rozlišovat prvotní a sekundární prodeje, díky čemuž je možné trhy členit na primární a sekundární.

Na primárním trhu jsou nabízeny nově emitované cenné papíry se splatností vždy delší než jeden rok. Deficitní jednotka, která je emitentem tohoto finančního nástroje získává jejich prodejem volné finanční prostředky. Můžeme se zde setkat se dvěma různými druhy emise, s veřejnou a neveřejnou (soukromou). U veřejné emise na primárním trhu jsou nové cenné papíry nabízeny ke koupi veřejnosti, která má zájem investovat své volné finanční prostředky. Celá emise musí být schválena státním orgánem vykonávajícím dozor nad finančním trhem. Naproti tomu u soukromé emise nejsou takové požadavky na formální náležitosti. Emitent většinou nemusí například vypracovat prospekt cenného papíru. Celkově je i díky tomu soukromá emise spojena s neporovnatelně nižšími náklady než emise veřejná. Cenný papír neveřejné emise nabízí emitent předem vybrané a oslovené skupině potenciálních investorů. Tito investoři většinou drží investiční instrument po celou dobu jeho životnosti, a proto většinou nepožadují, aby bylo možné s ním obchodovat na organizovaných trzích. Obchody na primárních trzích, tak přímo podporují investice, neboť emitent cenného papíru získá jeho prodejem finanční prostředky, které dále využívá při vykonávání své činnosti. [31]

Naproti tomu sekundární trh slouží k obchodování s již dříve vydanými cennými papíry. Osoba nabízející cenný papír na tomto trhu, tak není jeho emitentem, ale je již buď prvním nebo dalším majitelem v řadě, kdo tento investiční instrument má ve svém držení. Na sekundárních trzích se většinou obchoduje s většími objemy cenných papírů než na trzích primárních, a to z toho důvodu, že zatímco na primárním trhu může být cenný papír prodán pouze jednou, tak na sekundárním je možné ho prodávat opakovaně. Tyto trhy tedy slouží především k zajištění likvidity obchodovatelných cenných papírů. Na rozdíl od primárních trhů, sekundární trhy přímo nepodporují nové investice, protože emitent cenného papíru již nezíská žádné finanční prostředky za prodej jím vydaného cenného papíru, který byl zobchodován na sekundárním trhu. Stejně jako u primárních trhů i zde je možné rozlišovat veřejné a neveřejné (smluvní) trhy. Tyto dvě skupiny se opět liší tím, že na neveřejné části trhu není investiční instrument nabízen širší veřejnosti, ale pouze předem určeným subjektům. [24]

Samotný veřejný segment sekundárního trhu má takový význam a provádí se na něj takové množství obchodů, že z důvodu jeho lepší přehlednosti je možné ho členit na dvě skupiny.

Tou první je neorganizovaný trh. Patří sem především obchody prováděné tzv. na přepážce označované jako OTC (over-the-counter), kdy subjekt, který má potřebu prodeje nebo nákupu provede danou transakci obvykle s obchodníkem s cennými papíry nebo některou jinou institucí, která se profesionálně zabývá a daný obchod buď zprostředkují nebo jen provedou s využitím vlastního portfolia.

Organizovaný trh na sekundárním trhu jsou zpravidla obchody probíhající na burze nebo přes jinou instituci, která organizuje obchody na veřejném trhu.

2.1 Vymezení burzy

Jednou z mnoha možných definic burzy může být, že „burzu lze vymezit jako zvláštním způsobem organizované shromáždění subjektů, kteří se osobně tváří v tvář scházejí na přesně vymezeném místě nebo jsou propojeni prostřednictvím počítačové sítě bez osobních schůzek a kteří obchodují s přesně vymezenými instrumenty, přesně vymezeným způsobem, podle přesně vymezených pravidel a v přesně vymezeném čase“. [31, s. 47]

Už podle znění této definice můžeme burzy rozlišovat na tzv. prezenční a elektronické. U prezenční burzy se subjekty setkávají fyzicky na určitém místě. Obchody tedy probíhají tváří v tvář. Na rozdíl od elektronické burzy, kde se subjekty, kteří provádějí obchod fyzicky v žádném momentu transakce nesetkají a veškeré dorozumívání probíhá výhradně přes elektronické komunikační prostředky. [31]

Z pohledu finančních trhů považujeme burzu za jejich nedílnou součást, mající významnou roli v každé ekonomice založené na tržním principu. Správně fungující burza plní několik významných funkcí zajišťující správný chod ekonomiky, kdy při neúplném naplnění těchto cílů může ovlivnit vývoj nejen finančních trhů, ale i celé ekonomiky. Můžeme rozlišovat čtyři základní funkce burzy:

1. **Obchodní funkce neboli likvidita** značí, že majitel finančního instrumentu, má kdykoliv možnost ho prodat, pokud je s daným instrumentem na dané burze obchodováno, za cenu, která je vytvořena střetáváním nabídky s poptávkou. Jedná se o přeměnu instrumentu ve finanční hotovost s částečnými transakčními náklady.
2. **Cenotvorná (informační) funkce**, kdy na každé burze dochází ke střetu nabídky s poptávkou po jednotlivých instrumentech a na základě tohoto střetávání je burzou stanovována cena daného instrumentu. Výsledné kurzy,

za které se obchoduje mohou hrát důležitou informativní funkci například i při mimoburzovních obchodech.

3. **Alokační funkce** je burzou zajišťována, kdy kromě sekundárního trhu funguje i jako trh primární a emitenti jejím prostřednictvím emitují nové investiční instrumenty. V takovéto situaci pak dochází přes burzu k přesunu finančního kapitálu od investorů přímo k emitentům (od přebytkových k deficitním jednotkám).
4. **Funkce spekulace** je proces, při kterém dochází k posuzování, porovnávání a odhadování budoucích okolností, stavů a faktorů, které mají vliv na změnu kurzů investičních instrumentů. Spekulanty lze členit na býky a medvědy. Býci se zaměřují na optimistické spekulace, kdy věří v růst kurzu určitého instrumentu, který koupí s vidinou vzestupu kurzu, který by jim při následném prodeji přinesl výnos. Medvědi jsou pravý opak, prognózují snižování kurzu, a proto začínají s odprodeji těch instrumentů ve svém investičním portfoliu, kterých se pokles ceny bude podle jejich názoru týkat, aby poté je nakoupili zpět za nižší kurz.

Je nutné si uvědomit, že burza se řadí mezi organizované trhy, proto její provoz je přesně vymezen řadou burzovních zákonů, předpisů a vyhlášek stanovených státem, centrální bankou nebo jinou tomu příslušnou institucí. Nejčastěji jsou burzy organizovány na členském principu, což znamená, že pokud chce nějaký subjekt provést obchod na burze a není jejím členem, tak musí obchod provést prostřednictvím služeb takového subjektu, který je členem dané burzy. Takovéto subjekty provádí své obchody nepřímou, prostřednictvím burzovního obchodníka. [18] [31]

Každá burza také má své tzv. burzovní indexy. Do těchto indexů jsou nejčastěji vybrány nejvýznamnější obchodovatelné tituly. Volatilita těchto kurzů vyvolává změnu hodnot burzovního indexu. Investoři, tak díky tomu získávají informace o situaci a vývoji na trhu, také má významnou informační hodnotu při vytváření nejrůznějších technických analýz. Nicméně je rozdíl mezi tržním indexem a tržním průměrem. Dále je možné indexy dělit na souhrnné, které ve své bázi obsahují všechny obchodovatelné tituly a výběrové, kde jsou určovány tituly, které budou patřit do základu pro výpočet indexu.

Tržní průměr se nyní používá pouze ojedinele, nejde o index v pravém slova smyslu, jedná se pouze o průměr z kurzů vybraných titulů, nicméně lze sem zařadit jeden

z nejznámějších ukazatelů americký Dow Jones nebo třeba japonský Nikkei 225. Velkou nevýhodou tržních průměrů jejich výsledné hodnoty jsou silně ovlivňovány změnou kurzů akcií v bázi indexu. Protože ty tituly s malým kurzem při svém výkyvu index příliš neovlivní, tak ty, které mají velmi vysoké kurzy, jsou schopny tržní průměr velmi ovlivnit.

Tržní index je vypočítáván s využíváním poměrů určitých hodnot v indexové bázi. Například se může jednat o údaj o tržní hodnotě. V první den je indexu přiřazen určitý počet bodů (obvykle 1, 10, 100 nebo 1000) a od tohoto dne jsou při změně poměrů tyto body přepočítávány. Při pohledu na historický vývoj indexů, tak dostaneme časovou osu. Mezi zástupce tohoto druhu indexů patří index české Burzy cenných papírů Praha PX, americký Standard and Poor's 500 Stock Composite Index, japonský TOPIX nebo francouzský CAC 40 Index. [31]

V České republice jsou dvě významné burzy. První větší a důležitější je Burza cenných papírů Praha, a. s. (BCCP), která vznikla 24. listopadu 1992. Byla založena celkem 17 členy, 12 českými a slovenskými bankami a 5 obchodníky s cennými papíry. Funguje na členském principu a možnost provádět na ní obchody mají pouze její členové a Česká národní banka spolu s Ministerstvem financí České republiky. Obchodovat se na ní začalo 6. dubna následujícího roku. Díky jednotlivým privatizačním vlnám v následujících letech se rapidně zvyšoval počet emisí, avšak v roce 1997 bylo na akciovém burzovním trhu vyřazeno přes 1300 emisí kvůli nízké likviditě. Od té doby začalo postupné snižování počtu obchodovatelných emisí, se kterými se snižoval i objem prováděných obchodů. Stejný trend je možné pozorovat i u počtu burzovních členů, kdy v roce 1996 dosáhl tento počet maximální hodnoty 106 členů, tak poté začal znovu výrazný pokles. Už v roce 1998 zde bylo o 40 členů méně, v roce 2009 pouze 20 a v lednu 2018 už jich je pouze 16, nepočítaje ČNB a Ministerstvo financí ČR. [18] [25]

Druhou z významných českých burz je RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů, a. s. existující už od roku 1993. Jedná se o elektronickou burzu. Do 1. prosince 2009 měli přímý přístup na tuto burzu všichni registrovaní klienti, nicméně od tohoto data je přímý vstup na burzu pouze pro licencované obchodníky s cennými papíry a pro vybrané fyzické a právnické osoby, které splňují podmínky pro vstup. Ostatní investoři mají možnost zřídit si u společnosti Fio banka, a. s. účet, díky čemuž mohou přes Fio jako zprostředkovatele provádět své obchody. RM-SYSTÉM je zaměřen spíše na menší nebo střední investory díky nižším transakčním nákladům. Tato burza cenných papírů je ve vlastnictví společnosti Fio banka, a. s. Obchoduje se i s řadou akciových titulů, které se na BCCP neobchodují jako jsou například akcie společností Vítkovice, a. s. nebo Pražská energetika, a. s. [18] [20]

3 PŘEDSTAVENÍ ZVOLENÝCH AKCIOVÝCH SPOLEČNOSTÍ

Praktickou částí této bakalářské práce je investování na vybraných burzách do akcií vybraných společností v předem určených odvětvích za pomoci různých modelových příkladů.

Burzy, ze kterých jsou vyhodnoceny modelové příklady byly vybrány česká Burza cenných papírů Praha, americká New York Stock Exchange a německá Frankfurter Wertpapierbörse. Dále byly určeny tři odvětví hlavní podnikatelské aktivity společností a to energetika, finance a telekomunikace, přičemž z každého odvětví byla z uvedených burz vybrána jedna společnost, se kterou na ní probíhají obchody. Vybrané společnosti vidíme v tabulce 1.

Tabulka 1: Vybrané společnosti podle odvětví a zemí

Odvětví / Stát	Česká republika	USA	Německo
Energetika	ČEZ	NextEra Energy	E.ON
Finance	Komerční banka	Citigroup	Commerzbank
Telekomunikace	O2 ČR	AT&T	Deutsche Telekom

Zdroj: vlastní zpracování

ČEZ, a. s.

Zkratka ČEZ značí České energetické závody. Tato akciová společnost, jejíž majoritním vlastníkem je Ministerstvo financí ČR (69,78 % k 17. 6. 2017). Jedná se o největšího výrobce a distributora elektrické energie v České republice. Zároveň je to mateřská společnost skupiny ČEZ, do které spadají například podniky jako ČEZ Teplárenská, a. s., Elektrárna Dětmarovice, a. s., Severočeské doly, a. s., ČEZ Distribuce a jiné. V České republice společnosti skupiny ČEZ se zabývají těžbou a prodejem uhlí, výrobou elektřiny a tepla a jejich distribucí, věnují se obchodu s elektrickou energií a jinými komoditami, prodejem elektrické energie, tepla a zemního plynu koncovým zákazníkům a dalším službám jako je například poskytování služeb virtuálního operátora ČEZ Mobil. Výrobu elektrické energie zajišťují přes jaderné, vodní, uhelné, plynové, fotovoltaické, bioplynové a větrné elektrárny. Společnost má základní kapitál o velikosti 53 789 975 900 Kč, který je tvořen 537 899 759 ks akcií o nominální hodnotě 100 Kč a ISIN titulu je CZ0005112300. [27]

NextEra Energy Inc.

Společnost NextEra Energy, Inc. je americká společnost se sídlem v Juno Beach v americkém státě Florida. Založena byla v roce 1925. Jedná se o firmu působící v oblasti

výroby elektrické energie a distribuci elektrické energie. K výrobě elektrické energie jí slouží množství větrných elektráren, solárních a tepelných elektráren a také několik jaderných elektráren. Všechny jsou rozmístěny především ve Spojených státech amerických a několik, především větrných elektráren se nachází i na území Kanady. Zaměstnává okolo 14 tisíc lidí a ve svém odvětví se řadí mezi největší společnosti na světě. Dále je tato společnost v tabulkách uváděna ve zkratce NEE. Tato společnost za dobu svého působení emitovala již 470 793 941 ks akcií o nominální hodnotě 1 USD a ISIN tohoto akciového titulu je US65339F1012. [21]

E.ON SE

E.ON funguje jako holdingová společnost. Její sídlo je v Essenu v Německu. Řadí se mezi největší energetické společnosti v Evropě. Kromě Německa společnost působí i v dalších evropských státech jako je Velká Británie, Itálie, Rumunsko, Slovensko nebo Česká republika. V ČR působí prostřednictvím společnosti E.ON Česká republika, s. r. o., E.ON Energie, a. s. nebo E.ON Distribuce, a. s. Kromě elektrické energie se E.ON řadí v České republice také mezi nejvýznamnější dodavatele plynu domácnostem. Má zde přes 60 tisíc odběrných míst. Základní kapitál společnosti je ve výši 2 201 099 000 EUR (cca 56 017 267 400 Kč) rozdělen na 2 201 099 000 ks akcií o nominální hodnotě 1 EUR. Jde o volně obchodovatelný titul z frankfurtské burzy, jehož ISIN je DE000ENAG999. [29]

Komerční banka, a. s.

Jde o bankovní instituci vystupující na českém finančním trhu. Od roku 2001 spadá do francouzské mezinárodní skupiny Sociétés Générale. Patří mezi přední bankovní instituce v ČR. Kromě podnikového, retailového a investičního bankovníctví nabízí klientům i další služby jako penzijní připojištění, stavební spoření, faktoring až přes různé typy úvěrů a pojištění. V následujících tabulkách je společnost značena zkratkou KB. Základní kapitál společnosti je ve výši 19 004 926 000 Kč, tvořený 190 049 260 kusy akcií o nominální hodnotě 100 Kč. Její akcie jsou volně obchodovatelné na Pražské burze a ISIN tohoto titule je CZ0008019106. [32]

Citigroup Inc.

Citigroup je americká společnost se sídlem v New York City. Patří spolu s JPMorgan Chase, Wells Fargo a Bank of America mezi čtyři největší bankovní instituce v USA. Byla založena v roce 1812 pod názvem Citicorp, kdy v roce 1998 došlo k fúzi s Travelers Group a zároveň byl změněn název na současné Citigroup. Nicméně o čtyři roky později se Travelers Group odvrátil. Nyní tedy pod Citigroup je společnost Citicorp, což je holdingová společnost

například pro Citibank a množství dalších mezinárodních dceřiných společností. Má nadnárodní působnost a specializuje se na bankovní a finanční služby, mezi které patří soukromé bankovníctví, kreditní karty, podnikové bankovníctví, investiční bankovníctví, zpracovávání finančních analýz. Základní kapitál této společnosti byl k roku 2017 byl 2,57 mld. USD, což je v přepočtu okolo 54,718 mld. Kč (kurz USD – CZK ke dni 29. prosince 2017 byl 21,291 Kč). Společnost emitovala již 2 570 065 748 ks akcií a označení ISIN této akcie je US1729671016. [1]

Commerzbank AG

Německá společnost Commerzbank se sídlem ve Frankfurtu poskytuje bankovníctví a finanční služby, především se jedná o soukromé bankovníctví, bankovníctví pro podniky, investiční služby. Její počátky sahají až do roku 1870, přičemž v současnosti se řadí mezi největší bankovní instituce v Německu, zároveň působí ve více než 50 státech světa. V níže uvážených tabulkách je tato společnost vedena pod zkratkou CBK. Základní kapitál společnosti Commerzbank, který dělá 1,252 miliardy EUR, je tvořený 1 252 357 634 ks akcií a akcie mají označení ISIN DE000CBK1001. [2]

O2 Czech Republic, a. s.

Telefónica O2 Czech Republic, a. s. vznikla v roce 2006, kdy došlo ke změně názvu Českého Telecomu, který provozoval pevné linky a zároveň jeho sloučením se společností pod názvem Eurotel, která byla v tehdejší době jedním z nejvýznamnějších poskytovatelů mobilních linek. V roce 2013 došlo k významné události, kdy majoritní podíl 66 % společnosti Telefónica skoupila nizozemská investiční skupina PPF za 63,6 mld. Kč a následující rok došlo k další změně názvu, kdy bylo vypuštěno slovo Telefónica a oficiální název tak nyní je O2 Czech Republic, a. s. V současné době je O2 CR největším poskytovatelem telekomunikačních služeb na území České republiky. Mezi poskytovanými produkty lze nalézt mobilní služby – předplacené karty a tarify, poskytování internetu a v neposlední řadě televizní vysílání O2 TV. Mobilní a pevné linky využívá od O2 v ČR okolo 8 milionů klientů. Základní kapitál společnost O2 ČR je 3 102 200 670 Kč, rozdělený do 310 220 057 ks akcií o nominální hodnotě 10 Kč a 1 ks akcie o nominální hodnotě 100 Kč. ISIN titulu je CZ0009093209. [19]

AT&T Inc.

AT&T je zkratka pro název American Telephone and Telegraph založenou 1983. Jde o americkou společnost podnikající v telekomunikacích. Sídlo má v Dallasu ve státě Texas. Společnost je druhou největší telekomunikační společností v USA a provozuje zde největší síť pevných linek, zároveň díky svým aktivitám v Tichomoří a Asii patří k největším společnostem

v tomto odvětví na světě. Mezi poskytovanými službami je satelitní televize, digitální televize, širokopásmové připojení, mobilní a pevné linky. Základní kapitál je ve výši 6,139 mld. USD, který je tvořen 6 141 532 706 ks akcií a ISIN titulu je US00206R1023. [13]

Deutsche Telekom AG

Německá společnost se sídlem v Bonnu, založena v roce 1996. Deutsche Telekom je největším poskytovatelem telekomunikačních služeb v Evropě a řadí se k největším ve světě. Vlastní, nebo má alespoň vlastnický podíl v telekomunikačních společnostech v rámci celého světa. Působí v 50 státech světa. Jednou z jeho produktových značek, kterou hojně využívá je T-Mobile. V České republice je společnost T-Mobile Czech Republic, a. s. vlastněna právě společností Deutsche Telekom, který má ve společnosti 100% podíl. V jiných částech světa má vlastnické podíly nebo je jediným vlastníkem například v telekomunikačních jako společnostech T-Mobile US, Inc, T-Systems Singapore Pte. Ltd., T-Mobile Netherlands B.V. nebo Deutsche Telekom (UK) Ltd. V následujících tabulkách bude tato akciová společnost uváděna pod zkratkou DT. Základní kapitál tvořený 4 742 941 596 ks akcií o nominální hodnotě 1 EUR je 4,743 mld. EUR a ISIN titulu má označení DE0005557508. [12]

4 INVESTOVÁNÍ DO VYBRANÝCH AKCIÍ PODLE ODVĚTVÍ S VYUŽITÍM MODELOVÝCH PŘÍKLADŮ

V této kapitole byly vypočítány modelové situace při investování do vybraných akciových společností s dobou držení cenného papíru jeden a tři roky.

4.1 Investování po dobu 1 roku

Při modelových příkladech investování po určitou dobu, byla vždy porovnávána výnosnost při investování do všech zvolených odvětví v rámci jednoho státu a také investování podle odvětví napříč všemi výše zvolenými zeměmi. Investovalo se z pohledu českého investora, který měl v každém modelovém příkladu volné peněžní prostředky v celkové výši 750 000 Kč. Při nákupu každého jednotlivého akciového titulu tedy daný investor operoval s finančními prostředky ve výši 250 000 Kč. V případě investice v cizí měně, byla částka týkající se prodeje, nákupu nebo výplaty dividendy přepočtena do korun českých podle ten den platného měnového kurzu, který byl stanoven Českou národní bankou. Datum nákupu bylo stanoveno pro všechny modelové příklady investování po dobu trvání jednoho roku na 1. února 2017 a datum prodeje bylo 31. ledna 2018. Devizový kurz byl ve dne nákupu akcií stanoven následovně: 1 USD = 25,074 Kč, 1 EUR = 27,02 Kč. Kurz v době prodeje stanovila ČNB jako 1 USD = 20,291 Kč a 1 EUR = 25,27 Kč. Výnos je počítán jako hrubý a modelové příklady nezahrnují transakční náklady, daňové zatížení ani jiné poplatky spojené s nákupem nebo prodejem akcií. Celkový výnos uvedený v tabulkách je výnos z prodeje, který je navýšen o dividendy. [16]

4.1.1 Portfolio investic podle odvětví – energetika

Z tabulky 2 je patrné, že v tomto modelovém příkladu investor vložil své volné peněžní prostředky do společností z energetického průmyslu.

Tabulka 2: Investování do energetiky na jeden rok

Podnik	Nákupní cena (Kč)	Počet (ks)	Celkem investováno (Kč)	Prodejní cena (Kč)	Výnos z prodeje (Kč)	Dividenda celkem (Kč)	Výnos celkem (Kč)
ČEZ	430,50	580	249 690	530,50	307 690	19 140	326 830
NEE	3 074,57	81	249 040	3 163,77	256 265	7 360,83	263 626
E.ON	190,55	1 311	249 811	202,84	265 926	7 323,25	273 246
Celkem			748 541		829 881	33 824,08	863 702

Zdroj: vlastní zpracování podle [6] [8] [10]

Podle tabulky 2 byla nákupní cena NextEra Energy byla v době uzavření trhu dne 1. 2. 2017 stanovena na 122,62 USD (3 074,57 Kč), prodejní cena pak dne 31. ledna 2018 na 155,92 USD (3162,21 Kč). Nákupní cena E.ON byla 7,052 EUR (190,55 Kč), kurz při prodeji naproti tomu stoupl na hodnotu 8,027 EUR (202,80 Kč). [6] [8] [10]

Nejvyšší hrubý výnos z dividendy zaznamenal ČEZ, který vyplatil jednorázově 33 Kč za akcii, s rozhodným dnem 27. června 2017. Poté byla německá společnost E.ON, která vyplácela 0,21 EUR za akcii, což v přepočtu činí přibližně 5,586 Kč, s rozhodným dnem 11. 5. 2017. Poslední při porovnávání výnosu z dividend je americká společnost NextEra Energy, která dividendu vyplácela čtvrtletně ve fixní výši 0,983 USD, při přepočtu na koruny české se tedy hodnota pohybovala podle změn kurzů od 21,03 Kč do 25,06 Kč. Rozhodnými dny pro výplatu dividend byly 28.2.2017, 30.5.2017, 25.8.2017 a 24.11. 2017. Výnos relativní je počítán z celkových výnosů plus dividendy. [6] [8] [10]

Tabulka 3: Výnosnost v energetice za jeden rok

Podnik	Dividendový hrubý výnos (Kč)	Celkový hrubý výnos (Kč)	Výnos relativní (%)
ČEZ	19 140	77 140	30,89
NEE	7 361	14 586	5,86
E.ON	7 323	23 435	9,38
Celkem za odvětví	33 824	115 161	15,38

Zdroj: vlastní zpracování

Z výše uvedených hodnot z tabulky 3 je patrné, že celková roční výnosová míra 15,8 % je velmi dobré zhodnocení finančních prostředků. Nejvýrazněji k tomuto výsledku přispěl ČEZ, který za jeden rok zaznamenal růst svého kurzu o 100 Kč (o 23,23 %), zároveň také měl velmi vysokou dividendu na jednu akcii s ohledem na její tržní hodnotu v porovnání s ostatními společnostmi v odvětví. Druhá skončila společnost E.ON s výnosností 9,38 % s hrubým výnosem 23 435 Kč. Poslední byla americká společnost NextEra Energy, která dosáhla na výnosovou míru 5,86 % a hrubým výnosem 14 586 Kč z čehož výplata dividendy představovala 7 361 Kč.

4.1.2 Portfolio investic podle odvětví – finance

V níže uvedené tabulce 4 jsou uvedeny základní informace o jednoleté investici do finančního sektoru.

Tabulka 4: Investice do financích na jeden rok

Podnik	Nákupní cena (Kč)	Počet (ks)	Celkem investováno (Kč)	Prodejní cena (Kč)	Výnos z prodeje (Kč)	Dividenda celkem (Kč)	Výnos celkem (Kč)
KB	886,00	282	249 582	934,00	263 388	11 280	274 668
Citigroup	1 405,4	177	248 756	1 591,65	281 722	3 917,05	285 639
CBK	221,4	1 129	249 961	335,03	378 249	0	378 249
Celkem			748 299		923 359	15 197,05	938 556

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] [5] [9]

Podle tabulky 4 byl kurz pro nákup akcií společnosti Citigroup byl 56,05 USD (1 405,40 Kč), kurz v době prodeje 78,48 USD (1 591,65 Kč). Při nákupu akcií německé Commerzbank byl kurz v době uzavření trhu stanoven na 8,194 EUR (221,40 Kč). Při prodeji byl aktuální kurz 13,258 EUR (335,03 Kč) za jednu akcii. [4] [5] [9]

Na výši vyplácených dividend, byla stejně jako v energetickém odvětví nejštědřejší Komerční banka, která vyplácela 40 Kč na jednu akcii s rozhodným dnem 18. dubna 2017. Druhou společností byla americká Citigroup, která vyplácela dividendy čtvrtletně. První dvě čtvrtletí za 0,16 USD (4,035 Kč a 3,94 Kč) s rozhodnými dny 6. února 2017 a 1. května 2017, zbývající dvě čtvrtletí byla hodnota dividendy 0,32 USD (7,08 Kč a 7,07 Kč) na jednu akcii s rozhodnými dny 7. srpna 2017 a 6. listopadu 2017. Poslední německá Commerzbank na valné hromadě odhlasovala, že v roce 2017 se nebudou vyplácet žádné dividendy a celý zisk zůstane ve společnosti, především z důvodu finančně náročné restrukturalizace. [4] [5] [9]

Tabulka 5: Výnosnost ve financích za jeden rok

Podnik	Dividendový hrubý výnos (Kč)	Celkový hrubý výnos (Kč)	Výnos relativní (%)
KB	11 280	25 086	10,05
Citigroup	3 917	36 883	14,83
CBK	0	128 288	51,32
Celkem za odvětví	15 197	190 257	25,43

Zdroj: vlastní zpracování

Díky hodnotám uvedeným v tabulce 5 vidíme, že hrubý výnos z držení akcií po dobu jednoho roku ve výši 25,43 % je silně nadprůměrný. Způsobily ho především akcie Commerzbank s hrubým výnosem 51,32 %, která měla rozdíl v kurzu při nákupu a při prodeji

5,064 EUR (113,63 Kč), což je růst o 51,32 %, což na jednu stranu kompenzovalo, ušlý příjem z dividendy, kterou se společnost rozhodla nevyplatit. Další vysoký výnos, téměř 15 % zaznamenala akcie Citigroup, vzhledem ke srovnatelné výši vkladu nicméně tento výnos byl téměř třetinový oproti Commerzbank, a to i přes skutečnost, že společnost vyplatila dividendy ve čtvrtletních vlnách o celkové hodnotě 3917,05 Kč. Jako poslední v porovnávání byla Komerční banka, která zaznamenala hrubý nominální výnos o 11 797 Kč nižší než druhá Citigroup. Relativní výnos poté byl na velmi přijatelných 10,05 %. Nicméně je nutné znovu připomenout, že se jedná o hrubou výnosnost, od které nebyly odečteny transakční náklady, ani daně a jiné poplatky.

4.1.3 Investování podle odvětví – telekomunikace

Níže uvedená tabulka 6 dává přehled o investici do společností jejichž hlavní obor činnosti jsou telekomunikace.

Tabulka 6: Investování do telekomunikací na jeden rok

Podnik	Nákupní cena (Kč)	Počet (ks)	Celkem investováno (Kč)	Prodejní cena (Kč)	Výnos z prodeje (Kč)	Dividenda celkem (Kč)	Výnos celkem (Kč)
O2 C.R.	260,50	959	249 820	284,00	272 356	16 303	288 659
AT&T	1 054,61	237	249 943	759,90	180 096	10 650,17	190 746
DT	433,00	577	249 841	356,94	205 954	9 146,6	215 101
Celkem			749 604		658 406	36 099,77	694 506

Zdroj: vlastní zpracování podle [3] [7] [11]

Akcie společnosti AT&T byly pořízeny s kurzem 42,06 USD (1 054,61 Kč) a po jednom roce držení prodány s kurzem 37,45 USD (759,90 Kč). Majetkové cenné papíry emitované podnikem Deutsche Telekom se 1. 2. 2017 prodávaly za 16,025 EUR (433,00 Kč) a kurz při prodeji měl hodnotu 14,125 EUR (356,94 Kč). [3] [7] [11]

S ohledem na výši dividendy znovu dominovala společnost O2 z České republiky se 17 Kč na akcii s rozhodným dnem 10. května 2017. Druhou nejtědřejší společností byla americká telekomunikační společnost AT&T. Opět dividendu vyplácela čtvrtletně. Za dobu držení titulu byly čtyři výplaty. První tři výplaty dividend byly ve výši 0,49 USD (10,76 Kč - 12,29 Kč) s rozhodnými dny 10. 4. 2017, 10. 7. 2017 a 10. 10. 2017. Čtvrtá výplata byla na částku 0,50 USD (10,66 Kč) za akcii s rozhodným dnem 10. 1. 2018. Posledním ve srovnání v oblasti výše výplat dividend skončila Deutsche Telekom. Ta vyplácela

za rok 2016 dividendu 0,60 EUR (15, 85 Kč) za akcii. Rozhodný den byl 31. května 2017, výplata proběhla 28. června 2017. [3] [7] [11]

Tabulka 7: Výnosnost v telekomunikacích za jeden rok

Podnik	Dividendový hrubý výnos (Kč)	Celkový hrubý výnos (Kč)	Výnos relativní (%)
O2 C.R.	16 303	38 839	15,55
AT&T	10 650	- 59 197	-23,68
DT	9 147	-34 740	-13,91
Celkem za odvětví	36 100	-55 098	-7,35

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky 7 je možné vyčíst, že za celé odvětví telekomunikací byl u zvolených společností dosažen hrubý záporný výnos -7,35 %. Ačkoliv všechny společnosti vyplácely dividendy, tak jediná O2 Czech Republic, a. s. zaznamenala růst kurzu a stala se tak jediným z vybraných titulů, který generoval výnos, protože z důvodu poklesu kurzů u amerického operátora AT&T a německého Deutsche Telekom byla absolutní ztráta za celé odvětví 55 098 Kč. Při investované celkové částce 749 604 Kč, by tak investor zaznamenal hrubý záporný výnos -7,35 %. O2 Czech Republic, tak lehce vybočuje v tomto ohledu z řady, kdy zaznamenala hrubý výnos 38 839, ve kterém je již zahrnut dividendový výnos 16 303 Kč. Absolutní hodnota kurzu se zvýšila za dobu držení tohoto titulu o 23,50 Kč, což je 9,02 %. Po zohlednění dividendového výnosu byla celková výnosnost 15,55 %. Naproti tomu, ačkoliv obě dvě další společnosti, jak AT&T, tak i Deutsche Telekom vyplácely dividendy, tak vzhledem k poklesu kurzu jimi emitovaných akcií na kapitálovém trhu, investor zaznamenal ztrátu. U amerického operátora se jednalo o pokles o 27,94 %, což je přibližně 294,71 Kč. Německý operátor na tom byl obdobně s relativním poklesem kurzu o 17,57 % a absolutním poklesem o 76,06 Kč.

4.1.4 Zhodnocení investic do zvolených odvětví po dobu jednoho roku

Pokud by potencionální investor držel akciové tituly v jednotlivých odvětvích po dobu jednoho roku od 1. 2. 2017 do 31. 1. 2018, dosáhl by pak výnosů, ale i ztrát, uvedených v tabulce 8. Je nutné nicméně podotknout, že výsledky všech společností vyjma těch českých jsou negativně ovlivněny tím, že mezi nákupem a prodejem akcií došlo k posilování české měny vůči jak americkému dolaru, tak i euru. Nicméně tyto modelové příklady byly vytvářeny z pohledu českého investora, a tak i vlivy devizového trhu jsou zde na místě.

Tabulka 8: Zhodnocení výnosnosti podle odvětví za jeden rok

Odvětví	Dividendový hrubý výnos (Kč)	Celkový hrubý výnos (Kč)	Výnos relativní (%)
Energetika	33 824	115 161	15,38
Finančnictví	15 197	190 257	25,43
Telekomunikace	36 100	-55 098	-7,35

Zdroj: vlastní zpracování

Přihlédneme-li pouze k výnosům z výplat dividend, které jsou uvedené v tabulce 8, poté energetické a telekomunikační odvětví je v tomto směru z vybraných odvětví tím nejvýnosnější, kdy za jeden rok při počáteční investici 750 000 Kč do odvětví (250 000 Kč do jednoho titulu), získá investor na dividendách 33 824 Kč z energetiky a 36 100 Kč z telekomunikací. S větším odstupem je až odvětví financí, kdy na výplatách dividend by investor obdržel pouze necelou polovinu finančních prostředků v porovnání s ostatními sledovanými odvětvími, tedy 15 197 Kč. Tento výsledek také z velké části podtrhuje fakt, že německá Commerzbank nevyplácela v roce 2017 dividendy za rok 2016. V současné době stále ještě prochází nákladnou restrukturalizací. Nebýt této situace, nemusel by rozdíl mezi tímto a ostatními odvětvími být tolik rozdílný.

Investora, který nicméně má v planu držet akcie delší dobu, než je prodá, samozřejmě mnohem více zajímá, jaká bude jeho celková návratnost investice, nikoliv pouze výnosy z dividend. V otázce celkových výnosů v jednotlivých odvětvích je situace poněkud jiná, kdy naopak jestliže společnosti podnikající v oblasti telekomunikací dosahovaly velmi dobrých výsledků, tak zde se staly jediným ztrátovým odvětvím. Celková ztráta i po přičtení výnosů z dividend byla vyčíslena na -55 098 Kč. Výnosová míra tedy měla hodnotu záporných 7,35 %. Tento výsledek zapříčinily především propady kurzů AT&T a Deutsche Telekom, kdy jejich celková ztráta byla -59 197 Kč a - 34 740 Kč. Naopak tento potencionální trend zcela popřela akciová společnost O2 Czech Republic, která zaznamenala v tomto ohledu nominální výnos 38 839 Kč.

Dalším sledovaným odvětvím byla energetika, která dosahovala nejvyšších dividend. Ta měla celkovou výnosovou míru 15,38 %. Celkový výnos pro investora v tomto odvětví činil 118 303 Kč. Největší podíl na tom měla společnost ČEZ, která měla výplatu dividend v částce 19 140 Kč a zároveň vzrostl kurz o 23,23 %. Další dvě společnosti zaznamenaly poloviční výplaty dividend, nicméně růst kurzů byl alespoň podle sledovaných společností trendem

celého odvětví. Akcie NextEra Energy vzrostly o 2,90 % a akcie E.ON zaznamenaly zvýšení o 6,45 %.

Zcela suverénně nejvýnosnějším odvětvím se stalo odvětví společností podnikajících ve finančním sektoru. Ačkoliv ve výnosu z dividend dopadlo toto odvětví nejhůře, tak díky růstu hodnot kurzů by pro potenciálního investora znamenalo nejvyšší dosažený výnos podle odvětví i při absenci dividend společnosti Commerzbank. Celkový výnos pro investora při proinvestované částce celkem 750 000 Kč do celého odvětví, by po jednom roce držení znamenal absolutní výnos 190 257 Kč. To odpovídá výnosové míře v odvětví 25,43 %. Akcie Komerční banky rostly o 5,42 %, akciový titul Citigroup zaznamenal zvýšení své tržní hodnoty o 13,25 % a Commerzbank měla růst kurzu o enormních 51,32 %, kdy kurz z hodnoty 8,194 EUR (221,4 Kč) stoupl v době prodeje na 13,258 EUR (335,03 Kč) za jednu akcii.

4.1.5 Portfolio investic z České republiky

Tabulka 9 poskytuje informace o investicích, které se týkají výhradně České republiky. Šlo tedy o společnosti ČEZ, a. s., Komerční banka, a. s. a O2 Czech Republic, a. s.

Tabulka 9: Investování na jeden rok – Česká republika

Podnik	Nákupní cena (Kč)	Počet (ks)	Celkem investováno (Kč)	Prodejní cena (Kč)	Výnos z prodeje (Kč)	Dividenda celkem (Kč)	Výnos celkem (Kč)
ČEZ	430,50	580	249 690	530,50	307 690	19 140	326 830
KB	886,00	282	249 582	934,00	263 388	11 280	274 668
O2 C.R.	260,50	959	249 820	284,00	272 356	16 303	288 659
Celkem			749 092		843 434	46 723	890 157

Zdroj: vlastní zpracování podle [6] [9] [11]

Období od 1. února 2017 do 31. ledna 2018 bylo na českém kapitálovém trhu, alespoň podle zde vybraných akcií velmi příznivé. Veškeré tituly zaznamenaly růst kurzu. ČEZ vzrostl o 23,23 %, Komerční banka měla relativní růst o 5,42 % a telekomunikační O2 C.R. zvýšil svoji tržní hodnotu o 9,02 %. Celkový růstový trend českého kapitálové trhu podporuje na pražské burze i index PX, který v den nákupu akcií měl hodnotu 924,04 a v den prodeje 1 130,91. Index v období držení akcií tedy vzrostl absolutně o 206,87 bodu a relativní růst byl o 22,39 %, což tvrzení pouze podporuje. [14]

Tabulka 10: Výnosnost za jeden rok – Česká republika

Podnik	Dividendový hrubý výnos (Kč)	Celkový hrubý výnos (Kč)	Výnos relativní (%)
ČEZ	19 140	77 140	30,89
KB	11 280	25 086	10,05
O2 C.R.	16 303	38 839	15,55
Celkem	46 723	141 065	18,83

Zdroj: vlastní zpracování

Akcie obchodované v České republice dosahovaly velmi dobrých výsledků v oblasti výše dividend. ČEZ vyplácel 33 Kč, Komerční banka měla 40 Kč a telefonní operátor O2 byl na částce 17 Kč. Za předpokladu, že se investor držel tohoto modelového příkladu a rozložil své investorské portfolio pouze do těchto akcií v této zemi, tak z tabulky 10 vidíme, že pouze z dividend při investici 749 092 Kč by obdržel 46 723 Kč, což je 6,24 % z jeho vstupní investice. Celkovou výnosnost by měl 18,83 %, která je jen o něco málo nižší než růst indexu PX za zvolené období. Na celkovém hrubém výnosu z investice 141 065 Kč se nejvíce podílela společnost ČEZ se suverénní výnosností 30,89 %, která přispěla 19 140 Kč ve formě dividend a 58 000 Kč ve formě zvýšení hodnoty držených akcií. Druhý nejvyšší výnos mělo O2 C.R. ve výši 38 839 Kč. Z této částky měl růst cen kurzů podíl ve výši 22 536 Kč. Jako poslední skončila Komerční banka s výnosností 10,05 % a hrubém výnosu 25 086 Kč, který lze dále rozdělit na 11 280 Kč ve formě dividend a 13 806 Kč, za kterým stojí změna tržní hodnoty akcií.

4.1.6 Portfolio investic z USA

Druhou zemí, která spadá do porovnání jsou Spojené státy americké. O investici do společností v tomto státě vypovídá tabulka 11.

Tabulka 11: Investování na jeden rok – USA

Podnik	Nákupní cena (Kč)	Počet (ks)	Celkem investováno (Kč)	Prodejní cena (Kč)	Výnos z prodeje (Kč)	Dividenda celkem (Kč)	Výnos celkem (Kč)
NEE	3 074,57	81	249 040	3 163,77	256 265	7 360,83	263 626
Citigroup	1 405,4	177	248 756	1 591,65	281 722	3 917,05	285 639
AT&T	1 054,61	237	249 943	759,90	180 096	10 650,17	190 746
Celkem			747 739		718 083	21 928,05	740 011

Zdroj: vlastní zpracování podle [3] [4] [10]

Pokud by investor investoval v USA do těchto vybraných akciových titulů, poté by mohl sledovat růst akcií u zástupců energetického a finančního odvětví. Naopak v případě telekomunikací se jednalo o velmi nevhodnou investici. Akcie společnosti NextEra Energy vzrostly o 33,3 USD (27,16 %). Nicméně z důvodu výraznému posílení koruny vůči americkému dolaru je v přepočtu rozdíl v kurzu při nákupu a prodeji pouze 89,20 Kč na jednu akcii. Druhým titulem v tomto akciovém koši byla společnost Citigroup, která měla růst akcií o 40,02 %, což je 22,43 USD. Rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou vlivem změn na devizovém trhu je pouze 186,25 Kč. Poslední je AT&T, která jako jediná společnost v tomto americkém portfoliu zaznamenala pro investora ztrátu. Procentuální pokles byl na úrovni -10,96 %, absolutní pokles byl o 4,61 USD. Zde se rozdíl v kurzu dolaru vůči koruně projevil nejvíce, kdy po odečtení prodejní ceny od kupní byl investor ve ztrátě -294,71 Kč na jednu akcii.

Tabulka 12: Výnosnost za jeden rok – USA

Podnik	Dividendový hrubý výnos (Kč)	Celkový hrubý výnos (Kč)	Výnos relativní (%)
NEE	7 361	14 586	5,86
Citigroup	3 917	36 883	14,83
AT&T	10 650	- 59 198	-23,68
Celkem	21 928	- 7 729	-1,03

Zdroj: vlastní zpracování

Ačkoliv měl telefonní operátor AT&T jako jediný kurzovou ztrátu, přesto vyplácel nejvyšší dividendy. Celkem v přepočtu vyplatil 10 650 Kč, čím snížil svou ztrátu do této společnosti na -59 198 Kč. Pro českého investora tedy po zhodnocení této investice v tabulce 12 vyšla historická výnosová míra ve výši -23,68 %. Z proinvestované částky 249 943 Kč získal při prodeji a při zahrnutí dividendové platby zpět pouze 190 746 Kč. Druhou společností vyplácející nejvyšší dividendu byla energetická společnost NextEra Energy. V přepočtu vyplatila investorovi držícímu 81 kusů akcií 7 361 Kč. Dále i přes posílení české měny zaznamenal investor díky růstu kurzu akcie výnos na při prodeji 7 225 Kč. Celkem tedy investice do této společnosti generovala výnos 14 586 Kč, což je v relativním vyjádření 5,86 %. Nejvýnosnějším titulem na americkém trhu z vybraných společností byla finanční instituce Citigroup s výnosovou mírou 14,83 %. I přes nejnižší výplatu dividend, byly akcie této společnosti nejvýnosnější. Na celkovém výnosu 36 883 Kč se dividendová platba projevila pouze v částce 3 917 Kč.

4.1.7 Portfolio investic z Německa

Posledním modelový příklad investování po dobu trvání jednoho roku, který vychází z tabulky 13, se týkal německých společností.

Tabulka 13: Investování na jeden rok – Německo

Podnik	Nákupní cena (Kč)	Počet (ks)	Celkem investováno (Kč)	Prodejní cena (Kč)	Výnos z prodeje (Kč)	Dividenda celkem (Kč)	Výnos celkem (Kč)
E.ON	190,55	1 311	249 811	202,84	265 926	7 323,25	273 246
CBK	221,40	1 129	249 961	335,03	378 249	0	378 249
DT	433,00	577	249 841	356,94	205 954	9 146,6	215 101
Celkem			749 613		850 129	16 469,85	866 596

Zdroj: vlastní zpracování podle [5] [7] [8]

Dále je z tabulky 13 možné vyčíst, že stejně jako v případě akciového koše tvořeného vybranými americkými společnostmi, i zde by investor zaznamenal kurzový růst u energetického a finančního odvětví, naopak by znovu zcela propadl zástupce telekomunikačního sektoru. V tomto modelovém příkladu nemají kurzové rozdíly takovou roli, než tomu bylo u přepočtu z amerického dolaru. Zde při přepočtu z eur česká koruna posílila mezi 1. únorem 2017 a 31. lednem 2017 o 1,75 Kč. U první akcie, která je od společnosti E.ON došlo k růstu o 6,45 %, což představuje 0,975 EUR. Rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou v českých korunách tedy byl 12,29 Kč. Dalším titulem, který měl růstový trend v období tohoto jednoho roku je Commerzbank. Ta měla rozdíl v cenách 5,064 EUR (113,63 Kč). Kurz tedy enormně vzrostl o 61,8 %. Jediným německým zástupcem, který vykázal kurzový pád byl operátor Deutsche Telekom. Došlo k propadu hodnoty akcie přibližně o -11,86 %. Hrubá ztráta na jedné akci činila tedy -1,9 EUR (76,06 Kč). V české měně je navíc tato částka posílená o změny na devizovém trhu.

Tabulka 14: Výnosnost za jeden rok – Německo

Podnik	Dividendový hrubý výnos (Kč)	Celkový hrubý výnos (Kč)	Výnos relativní (%)
E.ON	7 323	23 435	9,38
CBK	0	128 288	51,32
DT	9 147	-34 740	-13,90
Celkem	19 609	120 125	16,02

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky 14 je patrné, že nejvyšší dividendy ve výši 9 147 Kč získal investor z akcií Deutsche Telekom. Nicméně vzhledem k propadu kurzu akcie obdržel za jejich prodej o 43 887 Kč méně, než kolik byla investovaná částka. Hrubá ztráta v tomto případě představovala -34 740 Kč s výnosovou mírou -13,90 %. O něco nižší dividendy vyplácela společnost E.ON, kde za 1 311 ks akcií, které měl investor v držení obdržel v přepočtu 7 323 Kč, dalších 16 112 Kč představoval výnos při prodeji vytvořený rozdílem v pořizovací a prodejní ceně. Celková výnosová míra z této investice byla pro investora 9,38 %. Společnost Commerzbank podstupuje restrukturalizaci, což byl jeden z důvodů, proč neproběhla výplata dividend a celý její zisk, tak zůstal ve společnosti. Došlo však k vysokému růstu kurzu této banky, a tak prodejní cena byla o 128 288 Kč vyšší než ta pořizovací a představovala tedy pro investora nejvýnosnější investici s výnosností 51,32 %.

4.1.8 Zhodnocení investic ve zvolených zemích po dobu jednoho roku

V níže zpracované tabulce 15 je přehled výnosů a výnosových měř podle jednotlivých vybraných zemí (Česká republika, Německo, USA) za dobu držby akcií investorem od 1. 2. 2017 do 31. 1. 2018. Jedná se o shromáždění údajů z modelových příkladů uvedených výše.

Tabulka 15: Zhodnocení výnosnosti podle zemí za jeden rok

Země	Dividendový hrubý výnos (Kč)	Celkový hrubý výnos (Kč)	Výnos relativní (%)
Česká republika	46 723	141 065	18,83
USA	21 928	-7 729	-1,03
Německo	19 609	120 125	16,02

Zdroj: vlastní zpracování

Budeme-li hodnotit pouze výši hrubých dividend spočítaných v tabulce 15, dojdeme ke zjištění, že české společnosti vypláceli suverénně nejvyšší dividendy, které, i pokud bychom vzali v potaz nestálost kurzu dolaru a eura ze kterých byly v případě USA a Německa výsledky přepočítávány, jsou v porovnání s těmito zeměmi silně nadprůměrné. České akciové společnosti vyplatili investorovi celkem 46 723 Kč, zatímco v druhém USA byla tato výplata již o více polovinu nižší s částkou 21 928 Kč. Při tomto porovnání poslední skončilo Německo, kde nicméně je nutné podotknout, že celkem vyplacená suma 19 609 Kč pochází pouze od dvou společností. Společnost Commerzbank, zařazená v těchto modelových příkladech mezi finanční instituce, nevyplácela za hospodářský rok 2016 žádnou dividendu. Lze tak předpokládat, že pokud by se tak nestalo a dividendy by vyplacena byla, tak by Německo

skončilo v dividendovém srovnání před USA na druhém místě. Pokud bychom pro modelovou situaci vzali kurz platný k 31. lednu 2018 ve výši 25,27 Kč, tak by stačilo, aby Commerzbank vyplatila na jednu akcii alespoň 0,082 EUR (2,072 Kč), aby německé společnosti ve výplatě dividend skončili před těmi americkými. Vzhledem k vypočítané částce a k přihlídnutí k minulým uskutečněným výplatám dividend se jedná o zcela reálnou částku, která by byla s největší pravděpodobností mnohem vyšší.

Nejméně výnosnou zemí byla USA. Ta skončilo s hrubou ztrátou -7 729 Kč. Výnosová míra se dostala na úroveň -1,03 %. Tento velmi špatný výsledek je nicméně silně ovlivněn dvěma událostmi. První z nich je silné posilování koruny vůči dolaru. Během jednoho roku, kdy investor držel akcie došlo k posílení o 4,783 Kč. Došlo tím k silnému ovlivnění prováděných investic. Protože hypoteticky kdyby nebyly vypláceny dividendy a kurzy akcií zůstali po celou dobu neměnné, tak stejně by z důvodu rozdílného měnového kurzu investor vykázal ztrátu. Druhá věc ovlivňující tento záporný výsledek celé země je ta, že jedna ze tří sledovaných společností, konkrétně AT&T představovalo pro investora ztrátovou investici v přepočtu - 59 198 Kč. A přes to, že jak společnost NextEra Energy, tak i Citigroup byly při ukončení investic v plusových číslech a vytvořili pro investora zisk, tak ztráta způsobená AT&T byla tak vysoká, že investice do druhých dvou společností nebyly schopné pokrýt tuto ztrátu. Při působení těchto dvou faktorů proto došlo k této situaci. Řešením by bylo, pokud by to pro investora bylo možné, buď oddálit nákup nebo prodej akcií, kdy by zde byla možnost, že by poté obchody provedl s jiným měnovým kurzem a ztrátě se tam mohl vyhnout.

Druhou nejvýnosnější zemí bylo podle tohoto srovnání Německo. Zde se investor dostal na potenciální hrubý výnos 120 125 Kč s výnosností 16,02 %. Znovu je zde nicméně výsledek ovlivněn změnou kurz při převodu eur na koruny. Největší podíl na tomto výsledku měly akcie Commerzbank, které dosáhly na výnos 128 288 Kč. Energetická společnost E.ON měla výnos 26 577 Kč. Nicméně investice do třetí společnosti, kterou byl Deutsche Telekom, zaznamenala ztrátu a snížila tím výsledek celé země o ztrátu -34 740 Kč.

4.2 Investování po dobu tří let

V níže uvedených modelových příkladech byla počítána výnosnost akcií podle stejného principu jako při investování po dobu jednoho roku. Rozdíl byl pouze v době držení akcií, kdy investor nakoupil akcie o dva roky dříve. Nákup byl proveden 2. února 2015, protože datum 1. února vychází na neděli, kdy byly burzy uzavřeny. Prodej nastal opět 31. ledna 2018. Další změna se týkala měnového kurzu. Při nákupu byla jeho hodnota stanovená ČNB následující:

1 USD = 24,537 Kč a 1 EUR = 27,75 Kč. Při prodeji kurz zůstal stejný jako v předchozím případě, trvajícím jeden rok, a to: 1 USD = 20, 291 Kč a 1 EUR = 25,27 Kč. [16]

4.2.1 Investování podle odvětví – energetika

V tabulce 16 je možné vidět rozepsané investice, které investor uskutečnil při snaze o zhodnocení svých peněžních prostředků v energetickém odvětví.

Tabulka 16: Investování na tři roky – energetika

Podnik	Nákupní cena (Kč)	Počet (ks)	Celkem investováno (Kč)	Prodejní cena (Kč)	Výnos z prodeje (Kč)	Dividenda celkem (Kč)	Výnos celkem (Kč)
ČEZ	582,30	429	249 807	530,50	227 585	48 477	276 062
NEE	2 700,79	92	248 473	3 163,77	291 067	23 043,68	314 111
E.ON	350,09	714	249 964	202,84	144 828	23 418,13	168 246
Celkem			748 244		663 480	94 938,81	748 419

Zdroj: vlastní zpracování podle [6] [8] [10]

Nákupní cena NextEra Energy byla 110,07 USD (2 700,79 Kč), prodej byl uskutečněn za cenu 155,92 USD (3 163,77 Kč). E.ON byl nakoupen za 12,616 EUR (350,09 Kč) a prodán za 8,027 EUR (202,84 Kč). [6] [8] [10]

V letech 2015 a 2016 byla výše akcií ČEZ 40 Kč, v roce 2017 výplata klesla na 33 Kč. Společnost NextEra Energy vyplácí dividendy čtvrtletně. V roce 2015 byly čtyři výplaty ve výši 0,77 USD (18,36 Kč – 19,01 Kč) za akcii, následující rok došlo ke zvýšení na 0,87 USD (20,88 Kč – 21,37 Kč) a v roce 2017 byla výše dividendy 0,983 USD (21,03 Kč – 25,06 Kč). E.ON vyplácí stejně jako ČEZ dividendu jednou ročně. První dva roky byla v částce 0,50 EUR (13,7 Kč a 13,51 Kč) za akcii. V roce 2017 se snížila o 29 centů na 0,21 EUR (5,586 Kč). [6] [8] [10]

Tabulka 17: Výnosnost v energetice za tři roky

Podnik	Dividendový hrubý výnos (Kč)	Celkový hrubý výnos (Kč)	Výnos relativní (%)
ČEZ	48 477	26 255	10,51
NEE	23 044	65 638	26,42
E.ON	23 418	-81 718	-32,69
Celkem za odvětví	98 939	10 175	1,36

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 17 dosáhla nejvyššího výnosu v období od 2.2.2015 do 31.1. 2018 americká společnost NextEra Energy. Investor měl hrubý výnos 65 638 Kč a v relativním vyjádření byla 26,42 %. Na celkovém výnosu se dividendy podílely ve výši 23 044 Kč.

Druhá skončila česká společnost ČEZ. Dividendová výplata byla 48 477 Kč, nicméně došlo v průběhu období držby k poklesu kurzu akcie o -51,80 Kč, takže pokud tuto ztrátu dorovnáme dividendovým výnosem, tak se dostáváme na celkovou výnosovou míru 10,51 % s výnosem 26 255 Kč.

Německý energetický gigant E.ON zaznamenal během tří let držení majetkových cenných papírů této společnost hluboký propad, kdy rozdíl prodejní a nákupní ceny činil - 147,25 Kč na jednu akcii. Svůj podíl na tom má i kurzový rozdíl při převodu měn. Pokud bychom však nepřeváděly měny, a kalkuloval v eurech, tak stále zde jde o propad tržní hodnoty akcie o 36,37 %. Společnost však vyplatila na dividendách 23 418 Kč, což mírně pro investora snížilo ztrátu z této investice na konečných -81 718 Kč.

4.2.2 Investování podle odvětví – finance

Níže uvedená tabulka 18 popisuje situaci, ve které investor vložil své volné peněžní prostředky do nákupu akcií těchto společností: Komerční banka, a.s., Citigroup, Inc. a Commerzbank AG, které všechny působí ve finančním sektoru.

Tabulka 18: Investování na tři roky – finance

Podnik	Nákupní cena (Kč)	Počet (ks)	Celkem investováno (Kč)	Prodejní cena (Kč)	Výnos z prodeje (Kč)	Dividenda celkem (Kč)	Výnos celkem (Kč)
KB	4 968,00	250	248 400	934,00	233 500	40 000	273 500
Citigroup	1 170,91	213	249 404	1 591,65	339 021	7 672,53	346 694
CBK	299,15	835	249 750	335,03	279 750	4 513,18	284 263
Celkem			747 554		852 271	52 185,71	904 457

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] [5] [9]

Dne 25. 4. 2016 došlo ke štěpení akcií Komerční banky. Poměr dělení byl stanoven 5:1. Investor tedy nakoupil 50 ks akcií a po jejich rozdělení jich měl v držení 250 ks. Titul Citigroup bych zakoupen za 47,72 USD (1170,91 Kč) a prodán za 78,48 USD (1 591,65 Kč). Akcie Commerzbank byly zakoupeny za 10,78 EUR (299,15 Kč) a prodány v kurzu 13,258 EUR (335,03 Kč). [4] [5] [9]

Komerční banka ročně vyplácí dividendu. V roce 2015 a 2016 měla hodnotu 310 Kč, v roce 2017 již byla výplata dividendy pouze 40 Kč z důvodu štěpení akcií v přechodném roce. U akcií Citigroup první dividendu investorovi nebyla vyplacena pouze o pár dní dne 29. ledna 2015. Poté následovaly v roce 2015 ještě tři další ve výši 0,05 USD (1,13 Kč – 1,23 Kč) za akcii. Následující rok byly dvě výplaty opět ve výši 0,05 USD (1,24 Kč a 1,18 Kč), další dvě výplaty měly hodnotu 0,16 USD (3,87 Kč a 3,91 Kč) na jednu drženou akcii. Poslední čtyři výplaty dividend, které investor stihl předtím, než akcie prodal byly dvě s hodnotou 0,16 USD (4,04 Kč a 3,94 Kč) a druhé dvě tentokrát na dvojnásobnou hodnotu 0,32 USD (7,08 Kč a 7,07 Kč). Celkem získal investor 11 výplat dividend u titulu Citigroup. Commerzbank, která v posledních letech velmi šetří i z důvodu již zmiňované restrukturalizace za tři roky držení akcií vyplatila dividendu pouze jednou, a to v dubnu 2016 ve výši 0,2 EUR (5,41 Kč) na akcii. [4] [5] [9]

Tabulka 19: Výnosnost ve financích za tři roky

Podnik	Dividendový hrubý výnos (Kč)	Celkový hrubý výnos (Kč)	Výnos relativní (%)
KB	40 000	25 100	10,10
Citigroup	7 673	97 290	39,01
CBK	4 513	34 513	13,82
Celkem za odvětví	52 186	156 903	20,99

Zdroj: vlastní zpracování

Jak vidíme v tabulce 19, tak finanční odvětví za dobu držení akcií tří let zhodnotilo vložené finanční prostředky o 20,99 %. Celkový nominální hrubý výnos činil 156 903 Kč. Téměř celou jednu třetinu přitom z toho činily dividendové výnosy 52 186 Kč.

Nejvýnosnějším titulem v tomto odvětví se stala americká společnost Citigroup s výnosovou mírou 39,01 %. Většina finančních prostředků z celkového hrubého výnosu 97 290 Kč byla získána díky růstu hodnoty akcií, které stouply o 64,46 % při výpočtu s kurzem v dolarech. Dividendy se na výsledku podílely pouze 7 673 Kč. Dividendy byly na této částce především proto, že pět ze šesti vyplacených dividend byly na opravdu nízké částce 5 centů dolaru na akcii. Druhým nejvýnosnějším se stala banka Commerzbank. Výnosnost se po třech letech pohybovala na 13,82 %. Hrubý celkový výnos dosáhl na 34 513 Kč. Opět se tak stalo především díky růstu kurzu tentokrát o 11,99 % při počítání s přepočtenou měnou do CZK. Banka dále za období tří let se rozhodla pro výplatu dividendy pouze jednou, a to v první

polovině roku 2016 s částkou 0,20 EUR, což celkem činilo 4 513 Kč. Na tomto si můžeme potvrdit, že Citigroup vyplácela během první poloviny držby opravdu nízké dividendy, když Commerzbank, byla schopna za jeden rok vyplatit přes 58 % toho co Citigroup za celé tři roky. Nejméně výnosnou se stala česká Komerční banka s výnosností 10,10 %. Celkový výnos činil 25 100 Kč, banka dále vyplatila několikanásobně vyšší dividendy než ostatní společnosti. Celkem za tři roky se jednalo o 40 000 Kč. Nicméně zde došlo v průběhu držby ke štěpení akcií v poměr 5:1. Kdy za jednu starou akcii získal investor pět nových s nižší nominální hodnotou jedné akcie. Z tohoto důvodu došlo ke změně kurzu, za který je akcie obchodována. Za celé období držení, však bylo možné zaznamenat několik klesajících a rostoucích trendů kurzu, nicméně převažoval ten klesající, a tak investor na konci období prodával s celkovou ztrátou 14 900 Kč, kterou musel pokrývat právě z výplat dividend.

4.2.3 Investování podle odvětví – telekomunikace

Tabulka 20 popisuje investování po dobu trvání tří let do posledního ze zvolených odvětví, kterým byly telekomunikace.

Tabulka 20: Investování na tři roky – telekomunikace

Podnik	Nákupní cena (Kč)	Počet (ks)	Celkem investováno (Kč)	Prodejní cena (Kč)	Výnos z prodeje (Kč)	Dividenda celkem (Kč)	Výnos celkem (Kč)
O2 C.R.	221,70	1 127	249 855	284,00	320 068	51 842	371 910
AT&T	823,46	303	249 508	759,90	230 250	42 097,42	272 347
DT	431,65	579	249 925	356,94	206 668	25 651,73	232 320
Celkem			749 288		756 986	119 591,15	876 577

Zdroj: vlastní zpracování podle [3] [7] [11]

V tabulce 20 vidíme, že akcie společnosti AT&T byly nakoupeny dne 2. února 2015 s kurzem 33,56 USD (823,46 Kč) za jednu akcii. A po třech letech držení prodány za kurz 37,45 USD (759,90 Kč). Kurz Deutsche Telekom na frankfurtské burze byl dne 2. února 2015 při konci obchodování 15,555 EUR (431,65 Kč). O tři roky později dne 31. ledna 2018 poté byl na úrovni 14,125 EUR (356,94 Kč) za akcii. [3] [7] [11]

Co se týče dividend, tak česká akciová společnost O2 Czech Republic vyplatila za uplynulé tři roky celkem 46 Kč na jednu akcii ve třech ročních výplatách. V roce 2015 se jednalo o 13 Kč, v roce 2016 byla 16 Kč a v roce 2017 byla výše stanovena na 17 Kč na akcii. Americký telekomunikační gigant AT&T vyplatil celkem 12 dividend za dobu držby. Každá výplata byla po čtvrt roce. V roce 2015 investor obdržel tři čtvrtletní výplaty ve výši

0,47 USD (11,21 Kč až 12,17 Kč) na akcii. Následující rok se výplaty zvedly na 0,48 USD (11,41 Kč až 11,94 Kč). Poté v roce 2017 došlo k dalšímu zvýšení o jeden cent na 0,49 USD (10,76 Kč až 12,53 Kč). Jednu dividendu stihl také v roce 2018, kdy těsně před prodejem získal nárok na 0,50 USD (10,66 Kč) na jednu akcii. Deutsche Telekom vyplácel nejprve v roce 2015 částku 0,50 EUR (13,62 Kč), následující rok 0,55 EUR (14,89 Kč) a poslední dividendu byla ve výši 0,60 EUR (15,80 Kč) na jednu akcii. [3] [7] [11]

Tabulka 21: Výnosnost v telekomunikacích za tři roky

Podnik	Dividendový hrubý výnos (Kč)	Celkový hrubý výnos (Kč)	Výnos relativní (%)
O2 C.R.	51 842	122 055	48,85
AT&T	42 097	22 839	9,15
DT	25 652	-17 605	-7,04
Celkem za odvětví	119 591	127 289	16,99

Zdroj: vlastní zpracování

V telekomunikačním odvětví se investor při tříleté držbě akcií dostal na výnosovou míru 16,99 %, což představuje hrubý nominální výnos 127 289 Kč. Český zástupce v podobě společnosti O2 C.R. patřil opět k silným článkům, kdy vykázal pro investora hrubý nominální výnos 122 055 Kč s výnosností 48,85 %. Dividendy se na celkovém výnosu podílely částkou 51 842 Kč. Kurz akcií O2 vzrostl po třech letech držení o 28,10 %.

Americký zástupce tohoto odvětví AT&T trpěl jako mnoho zahraničních investic na kurzový rozdíl měn. Nastala zde dokonce absurdní situaci, kdy kurz akcií reálně v dolarech vzrostl o 11,59 %, tak kvůli pohybům na devizovém trhu a změně kurzu koruny vůči dolaru z pohledu českého investora, který při investování musel směňovat své peněžní prostředky na cizí měnu a zpět, daný kurz klesl o 7,72 %. Rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou po přepočtu na domácí měnu investora pro něj představoval ztrátu 19 258 Kč. Po zohlednění dividendových výplat ve výši 42 097 Kč, však celá investice skončila s hrubou výnosností 9,15 % a celkovým nominálním výnosem o hodnotě 22 839 Kč.

Deutsche Telekom byl jedinou z vybraných společností v telekomunikačním odvětví, která znamenala pro investora ztrátovou investici s výnosností -7,04 %. Investor inkasoval tři výplaty dividend o celkové částce 25 652 Kč, což zmírnilo ztrátu této investice na -17 605 Kč. Nicméně opět ztráta narostla i z důvodu devizových rozdílů při převodech měn.

4.2.4 Zhodnocení investic do zvolených odvětví po třech letech

Pokud by potenciální investor měl v držení výše uvedené akciové tituly v období od 2. února 2015 až do 31. ledna 2018. Dosáhl by v jednotlivých vybraných odvětvích následujících výnosů, popřípadě ztrát, které jsou uvedeny v tabulce 22.

Tabulka 22: Zhodnocení investic podle odvětví za tři roky

Odvětví	Dividendový hrubý výnos (Kč)	Celkový hrubý výnos (Kč)	Výnos relativní (%)
Energetika	98 939	10 175	1,36
Finančnictví	52 186	156 903	20,99
Telekomunikace	119 591	127 289	16,99

Zdroj: vlastní zpracování

Při porovnávání pouze dividendových výnosů, tak stejně jako v případě modelového srovnávání po jednom roce držení akcií (1. února 2017 až 31. ledna 2018), zaznamenal investor nejvyšší dividendy od telekomunikačních společností, a to ve výši 119 591 Kč. Totožně se umístilo i odvětví energetiky, které vyplatilo investorovi 98 939 Kč. Poslední ze sledovaných odvětví skončily společnosti podnikající ve finančnictví. Za držení těchto akciových titulů obdržel investor celkem 52 186 Kč. Nicméně mnohdy se stalo, že některé podniky v daném odvětví zaznamenaly kurzové propady a tak, investora v kladných číslech udržela právě pouze dividendová výplata.

A právě pády kurzu se týkají například energetiky, kde výnosnost zůstala na 1,36 % s celkovým hrubým nominálním výnosem 10 175 Kč i přes to, že na dividendách bylo vyplaceno 98 939 Kč. Může za to jak ČEZ, jehož prodejní cena byla o 51,80 Kč na akcii nižší. To představuje přibližný relativní propad tržní ceny o 8,9 %. Druhou ztrátovou společností je německá E.ON, která zaznamenala největší propad v tomto odvětví. Pokud bychom kalkulovaly v eurech, jde o propad o 36,37 %. V případě konverze hodnot na české koruny je tento propad kvůli posilování koruny ještě vyšší. V takovém případě by šlo o pokles o 42,06 %. Jediným zástupcem tohoto odvětví, jehož kurz rostl je NextEra Energy. Při kalkulaci s kurzem v dolarech se jedná o růst 41,66 %, ten byl však výrazně zredukován přepočtem na české koruny na hodnotu 17,14 %. I přes tržní propad však ČEZ se projevil při prodeji jako zisková investice, stejně tak jako NextEra Energy. Jediným, kdo zaznamenal ztrátu v tomto odvětví, byl E.ON. Přes to však investice do energetických společností zůstala lehce zisková.

Druhým takovýmto odvětvím byly telekomunikace. Ty sice zaznamenaly výnosnost 16,99 % s hrubým výnosem 127 289 Kč, nicméně i zde bylo nutné u obou zahraničních společností, aby byly kryty rozdíly mezi nákupní a prodejní cenou přepočtenou na koruny výplatami dividend. Český zástupce O2 Czech Republic nemusel řešit problém s měnovými kurzy. Jeho akcie vzrostly o 28,10 %. Tržní hodnota v dolarech se zvýšila i operátorovi AT&T o 11,59 %. Opět po zohlednění kurzu koruny vůči dolaru však pro investora, který investované i obdržené peněžní prostředky okamžitě směňuje za české koruny, se jednalo o propad 7,72 %. Poslední v tomto odvětví Deutsche Telekom zaznamenal propad svého kurzu i v eurech. Přepočet na koruny tuto skutečnost pouze potvrdil a tato investice do této společnosti se stala celkově ztrátovou a snížila tím vypočítávanou výnosnost celému odvětví.

O čtyři procentní body výnosnějším odvětvím se stalo finančnictví s výnosovou mírou 20,99 %. Celkový hrubý nominální výnos činil 156 903 Kč. Prvním překvapením byla výše dividendy české Komerční banky oproti ostatním v odvětví. Jejich celková hodnota dividendy ve výši 40 000 Kč byla několikanásobně vyšší než ostatních. Nicméně německá Commerzbank za celé tři roky se odhodlala k výplatě dividendy pouze jedenkrát. Zde byla situace opačná všechny tři společnosti byly při započtení dividend ziskové. Jediná Komerční banka byla při prodeji obchodována za nižší kurz než na počátku sledovaného období. Během držby došlo ke štěpení akcií v poměru 1 stará akcie ku 5 novým. S novým kurzem držel investor akcie ještě značnou část sledovaného období. Nakonec při prodeji nicméně celkově prodělal 14 900 Kč a ztrátu musel vyrovnávat dividendovou výplatou. Společnosti Commerzbank akcie rostly v eurech o 22,99 %, při přepočtu do korun se jednalo o hodnotu 11,99 %. NextEra Energy měla růst své tržní ceny v dolarech o 64,46 %, vzhledem k posilování koruny nicméně přepočtená tržní cena do CZK rostla pouze o 35,93 %.

4.2.5 Portfolio investic z České republiky

V tomto modelovém příkladu byly do tabulky 23 převzaty výsledky a hodnoty z předchozích modelových příkladů investování na tři roky týkajících se vždy dané země, v tomto případě České republiky.

Tabulka 23: Investování na tři roky – Česká republika

Podnik	Nákupní cena (Kč)	Počet (ks)	Celkem investováno (Kč)	Prodejní cena (Kč)	Výnos z prodeje (Kč)	Dividenda celkem (Kč)	Výnos celkem (Kč)
ČEZ	582,30	429	249 807	530,50	227 585	48 477	276 062
KB	4 968,00	250	248 400	934,00	233 500	40 000	273 500
O2 C.R.	221,70	1 127	249 855	284,00	320 068	51 842	371 910
Celkem			748 062		781 153	140 319	921 472

Zdroj: vlastní zpracování podle [6] [9] [11]

Podle tabulky 23 držel ve sledovaném období od 2. února 2015 do 31. ledna 2018 v České republice investor akcie společností ČEZ, Komerční banka, O2 C.R. První jmenovaná společnost zaznamenala propad akcií o 51,80 Kč. To činí přibližně relativní propad o -8,90 %. Druhá byla Komerční banka. U té došlo ke štěpení akcií, kdy za jednu starou akcii bylo vydáno pět nových v nižší nominální hodnotě. Původně nakoupil 50 ks akcií a po štěpení jich měl ve vlastnictví 250 ks. Při vydělení nákupního kurzu pěti, dostaneme 993,60 Kč, což odpovídá novému kurzu. Rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou činil 59,60 Kč. Procentuální vyčíslení je -6,00 %. Jako jediným, kdo v České republice na konci tříletého období zaznamenal vyšší kurz byla O2 C. R. Došlo ke zvýšení o 28,10 %. Při peněžním vyjádření jde o růst hodnoty o 62,30 Kč na jednu akcii.

Tabulka 24: Zhodnocení výnosnosti za tři roky – Česká republika

Podnik	Dividendový hrubý výnos (Kč)	Celkový hrubý výnos (Kč)	Výnos relativní (%)
ČEZ	48 477	26 255	10,51
KB	40 000	25 100	10,10
O2 C.R.	51 842	122 055	48,85
Celkem	140 319	173 410	23,18

Zdroj: vlastní zpracování

Vybrané společnosti z České republiky uvedené v tabulce 24 dosáhly na výnosnost 23,18 %. Celkový nominální hrubý výnos činil 173 410 Kč, přičemž dividendy byly ve výši 140 319 Kč.

Nejnižší výnosnost 10,10 % v České republice zaznamenala Komerční banka, kde měl investor při prodeji cenných papírů ztrátu. Nicméně dividendová platba 40 000 Kč dostatečně pokryla ztrátu a přinesla nakonec investorovi zisk 25 100 Kč.

ČEZ zažil o několik procentních bodů hlubší propad tržní hodnoty akcií, nicméně měl o 8 477 Kč vyšší vyplacené dividendy než Komerční banka a také díky tomu dosáhl na vyšší celkový nominální hrubý výnos. Ten měl v tomto případě hodnotu 26 255 Kč. Hrubá výnosová míra odvozená podle nominálního výnosu byla 10,51 %.

Zcela suverénně nejvýhodnější bylo, v období od 2. února 2015 do 31. ledna 2018 z výše uvedených vybraných společností z České republiky, investovat do akcií telekomunikační společnosti O2 C. R. Tato investice dokázala vložených 249 855 Kč zhodnotit o 48,85 %. Celkový výnos činil 173 410 Kč. Ten je možné dále rozložit na 51 842 Kč, které jsou zastoupeny dividendami a 70 213 Kč, přičemž tato částka zastupuje samotný výnos z prodeje cenných papírů za vyšší cenu než nákupní.

4.2.6 Portfolio investic z USA

Tabulka 25, uvedená na následující straně, popisuje stav, kdy investor po tři roky držel akcie vybraných amerických společností a následně je prodal podle podmínek uvedených v kapitole 4.2.

Tabulka 25: Investování na tři roky – USA

Podnik	Nákupní cena (Kč)	Počet (ks)	Celkem investováno (Kč)	Prodejní cena (Kč)	Výnos z prodeje (Kč)	Dividenda celkem (Kč)	Výnos celkem (Kč)
NEE	2 700,79	92	248 473	3 163,77	291 067	23 043,68	314 111
Citigroup	1 170,91	213	249 404	1 591,65	339 021	7 672,53	346 694
AT&T	823,46	303	249 508	759,90	230 250	42 097,42	272 347
Celkem			747 385		860 338	72 813,63	933 152

Zdroj: vlastní zpracování podle [3] [4] [10]

Jak můžeme vypočítat z tabulky 25, tak pro vybrané akcie obchodované na burze v New Yorku bylo období od 2. února 2015 do 31. ledna 2018 velmi příznivé. Růst tržní hodnoty akciového titulu mohl investor vypočítat u dvou ze tří společností. Konkrétně se jednalo o amerického zástupce energetického průmyslu NextEra Energy a zástupce finančního odvětví společnost Citigroup. Pouze telekomunikační podnik AT&T hlásil propad kurzu na burze. A to pouze z pohledu českého investora, který své investice okamžitě

automaticky převáděl z americké měny na svoji domácí. Protože kurz uváděný v dolarech stoupl o 3,89 USD. Nicméně i zde ve finálním srovnání a zhodnocení investice se investor dostal do kladných čísel i v českých korunách díky připočtení výnosů dividend.

Tabulka 26: Zhodnocení výnosnosti za tři roky – USA

Podnik	Dividendový hrubý výnos (Kč)	Celkový hrubý výnos (Kč)	Výnos relativní (%)
NEE	23 044	65 638	26,42
Citigroup	7 673	97 290	39,01
AT&T	42 097	22 839	9,15
Celkem	72 814	185 767	24,86

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky 26 je možné vyčíst, že americké podniky obchodované na burze v USA, po třech letech držení jejich akcií, představovaly pro českého investora hrubé zhodnocení vložených finančních prostředků o 24,86 %. Což v absolutních číslech činí 185 767 Kč. Přičemž z této částky je ještě možné vyčlenit dividendy o celkové výši 72 814 Kč.

Nejnižší, ovšem stále kladný výnos, vykázal titul AT&T. Výnosnost byla 9,15 % a to především díky dividendám ve výši 42 097 Kč, které byly nejvyšší ze všech tří sledovaných amerických společností. Z pohledu českého investora představoval absurdní případ, kdy reálně se cena za akcii v dolarech zvedla o 3,89 USD, což představuje růst o 11,59 %. Nicméně po přepočtu do domácí měny investora se jednalo o propad hodnoty akcie o -63,56 Kč neboli o - 7,72 %. Po prodeji tak byl investor ve ztrátě 19 258 Kč, kterou nicméně pokryly dividendy a celkový hrubý výnos tak nakonec byl 22 839 Kč.

Druhou společností byla energetická NextEra Energy. Její výnosnost po třech letech držby byla na úrovni 26,42 %. Růst hodnoty akcie za sledované období bylo možné sledovat jak v dolarech, tak i v českých korunách. Celkový nominální hrubý výnos tak představoval pro investora 65 638 Kč včetně započtených 23 044 Kč z dividendových výplat.

Nejvýnosnější z vybraných společností v zemi byla nakonec bankovní Citigroup. Její výnosnost o jednu setinu procenta překročila hranici 39 %. Jednalo se o velmi silný růst hodnoty akcie, kdy i přes devizové ztráty se akcie vyhoupla v přepočtu o 463,48 Kč (17,16 %). Pokud bychom počítali v americké měně, tak poté došlo ke zvýšení o enormních 64,46 %, což dělá

30,76 USD na jednu akcii. Při modelové investici 249 404 Kč, tak investor získal dohromady 346 694 Kč a po odečtení pořizovací ceny to dává výnos 97 290 Kč.

4.2.7 Portfolio investic z Německa

Tabulka 27 se věnuje investicím na německém trhu ve sledovaném tříletém období.

Tabulka 27: Investování na tři roky – Německo

Podnik	Nákupní cena (Kč)	Počet (ks)	Celkem investováno (Kč)	Prodejní cena (Kč)	Výnos z prodeje (Kč)	Dividenda celkem (Kč)	Výnos celkem (Kč)
E.ON	350,09	714	249 964	202,84	144 828	23 418,13	168 246
CBK	299,15	835	249 750	335,03	279 750	4 513,18	284 263
DT	431,65	579	249 925	356,94	206 668	25 651,73	232 320
Celkem			749 639		631 246	53 583,04	684 829

Zdroj: vlastní zpracování podle [5] [7] [8]

Ve výše uvedeném podle tabulky 27 období investor držel akcie německých akciových společností E.ON, Commerzbank a Deutsche Telekom. První a poslední jmenovaný byly prodány za nižší kurz, než za jaký byly nakoupeny. Ještě více to podtrhly změny na devizovém trhu, kdy koruna začala v průběhu sledovaného období posilovat. E.ON byl nakoupen za 12,616 EUR (350,09 Kč) a o tři roky později prodán za částku 8,027 EUR (202,84 Kč) za akcii. Akcie Deutsche Telekom investor pořídil za 15,555 EUR (431,65 Kč) a následně na konci období na trhu úspěšně nabízel za 14,125 EUR (356,94 Kč). Jediný titul, který kurzově posiloval byla Commerzbank. U té došlo ke zvýšení z 10,78 EUR (299,15 Kč) na 13,258 EUR (335,03 Kč). [5] [7] [8]

Tabulka 28: Zhodnocení výnosnosti za tři roky – Německo

Podnik	Dividendový hrubý výnos (Kč)	Celkový hrubý výnos (Kč)	Výnos relativní (%)
E.ON	23 418	-81 718	-32,69
CBK	4 513	34 513	13,82
DT	25 652	-17 605	-7,04
Celkem	53 583	-64 810	-8,65

Zdroj: vlastní zpracování

Dle tabulky 28 se u kritéria investování podle země, konkrétně Německa, český investor po prodeji po třech letech držby akcií dostal do ztráty - 64 810 Kč se zápornou hrubou výnosovou mírou -8,65 %. Ztrátu pouze zmírnil hrubý dividendový výnos 53 583 Kč.

Při zhodnocování investic ve výše uvedené zemi dopadl nejhůře energetický E.ON. Pro českého investora představoval ztrátu -81 718 Kč. Jeho kurz se v eurech propadl o - 4,589 EUR (-36,37 %), při přepočtu na české koruny a zohlednění devizových pohybů to bylo -147,25 Kč (-42,06 %). Vysokou ztrátu přesahující 42 % nakonec zmírnila dividendová výplata o 23 418 Kč na celkovou výnosnost -32,69 %.

Druhou investicí, která skončila v záporných číslech, byl nákup akcií Deutsche Telekom. Zde oproti energetickému gigantu byla ztráta o poznání nižší. Kurz klesl o - 1,43 EUR (-9,19 %), v korunách to dělalo -74,71 Kč (-17,31 %). Ztrátovost investice byla - 17 605 Kč, což představuje -7,04 %. Deutsche Telekom také vyplatil dividendu 25 652 Kč.

Poslední nezmíněnou investicí v Německu byly akcie Commerzbank. Jejich kurz za dobu držení stoupl o 2,478 EUR (22,99 %), v českých korunách rostl o 35,88 Kč (11,99 %). Jako jediná uskutečněná investiční příležitost tak přinesla hrubý zisk 34 513 Kč a výnosová míra byla vyčíslena na hodnotu 13,82 %. Společnost také během tří let jednou vyplatila dividendu a za tu investor obdržel v přepočtu dohromady 4 513 Kč.

4.2.8 Zhodnocení investic ve zvolených zemích po dobu trvání tří let

V níže zpracované tabulce je přehled výnosů a výnosových měr akcií podle určených zemích za dobu držení investorem od 2. února 2015 do 31. ledna 2018.

Tabulka 29: Zhodnocení výnosnosti zvolených zemí za tři roky

Země	Dividendový hrubý výnos (Kč)	Celkový hrubý výnos (Kč)	Výnos relativní (%)
Česká republika	140 319	173 410	23,18
USA	72 814	185 767	24,86
Německo	53 583	-64 810	-8,65

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky je patrné, že české společnosti vyplácejí suverénně nejvyšší dividendy. Tento fakt se projevil jak u investování na jeden rok, tak i investování na tři roky. Zde opět v České republice bylo na dividendách vyplaceno téměř dvojnásobek toho, co v USA. Německo opět skončilo jako poslední, nicméně v případě, že by německá Commerzbank vyplácela dividendy všechny tři roky, a ne pouze jeden, tak by se dalo předpokládat, že by ve srovnání opět skončila

na úrovni USA bez nějakého významného odstupů. Je nutné ovšem podotknout, že vypočítané hodnoty pro obě cizí země jsou ovlivňovány pohyby devizových kurzů vyhlášených ČNB. Protože koruna posilovala proti oběma cizím měnám, tak můžeme říci, že pokud by zůstal zachován původní kurz, tak by se rozdíl ve výši výplat dividend snížil ovšem nikoliv vyrovnal. Stále by přetrvával trend v tom, že v České republice jsou vypláceny velmi nadprůměrné dividendy oproti zemím jako je Německo nebo USA.

Nyní přihlédneme v tomto zhodnocení k celkové výnosnosti akciových titulů v jednotlivých zemích. Jako jediná ztrátová země vyšlo v tomto srovnání Německo. Společnosti v této zemi vyplatily na dividendách za poslední tři roky celkem 53 583 Kč. Nicméně dvě ze tří sledovaných společností i díky vlivu devizových kurzů byly ztrátové, a tak celková výnosová míra byla vypočítána na -8,65 % s hrubou nominální ztrátou -64 810 Kč. Pokud budeme brát v úvahu vypočítané výsledky v českých korunách, tak ztrátu investor zaznamenal u investice do energetické společnosti E.ON (-32,69 %) a u telekomunikačního Deutsche Telekom (-7,04 %). Naopak úspěšnou investicí se stala Commerzbank, kde výnosová míra byla 13,82 %.

Kladnou výnosovou míru ve výši 23,18 % zaznamenala Česká republika. Podniky v této zemi vyplatili na dividendě sumu 140 319 Kč. Celkový nominální hrubý výnos byl 173 410 Kč. Investor zaznamenal při prodeji nižší kurzy než při nákupu také u dvou společností, nicméně nebyl zde přímý vliv posilování koruny a kurzy také měly nižší pokles oproti Německu. Proto kurzová ztráta obou těchto společností byla vyrovnána již samotnými výplatami dividend, které Česká republika má velmi nadprůměrné. ČEZ tak skončil s výnosností 10,51 % a Komerční banka představovala pro investora investici o výnosnosti 10,10 %. Telekomunikační O2 Czech Republic navíc kromě dividendových plateb zaznamenalo ještě kurzový růst, a tak jeho výnosnost byla 48,85 %.

O pár desetin procent výnosnější zemí skončilo USA. Její výnosnost byla vyhodnocena na 24,86 %. Skončilo tedy před Českou republikou v celkové výnosnosti o 1,68 %. Společnosti v USA vyplatily na dividendách 72 814 Kč, což je pouze 51,89 % dividendových plateb v České republice. Nicméně pokud by nedošlo k posilování koruny, byly by dividendy vyplácené americkými společnostmi mírně vyšší. Pokud bychom brali hodnoty v amerických dolarech, tak by prodejní kurz oproti nákupnímu stoupl u všech tří společností, nicméně všechny modelové příklady byly přepočítávány do českých korun, a proto u telekomunikační společnosti AT&T kurz v dolarech stoupl, nicméně po přepočtu měn došlo k jeho poklesu. Tato společnost nicméně vyplatila nejvyšší dividendy v této zemi v částce 42 097 Kč, a proto

dokázala pokrýt ztrátu a celková výnosnost nakonec byla v kladných číslech 9,15 %. Energetická akciová společnost NextEra Energy měla výnosnost 26,42 %. Nejvýnosnější společností bylo Citigroup z finančního odvětví s výnosností 39,01 %. Celkem tak všechny tyto akcie přinesly investorovi hrubý výnos 185 767 Kč.

5 VLASTNÍ DOPORUČENÍ PRO INVESTORY

Při celkovém shrnutí investování do akcií podle odvětví dostaneme následující hodnoty uvedené v tabulce 30. Je nicméně nutné brát v potaz to, že při investování na tři roky bylo investorovi vyplaceno více dividendových plateb, které se promítly do výnosových měr:

Tabulka 30: Zhodnocení výnosnosti podle odvětví za 1 rok a 3 roky

Odvětví	Hrubý výnosová míra za 1 rok (%)	Hrubá výnosová míra za 3 roky (%)
Energetika	15,38	1,36
Finančnictví	25,43	20,99
Telekomunikace	-7,35	16,99

Zdroj: vlastní zpracování

Vcelku stabilní výnosnost za období 1 roku a 3 let poskytovaly vybrané společnosti ve finančním odvětví. Jejich výnosové míry byly 25,43 % a 20,99 %. Finanční odvětví zaznamenávalo nejnižší propady kurzů, většinou se jednalo maximálně o snížení kurzu v důsledku měnového přepočtu na českou korunu. Toto odvětví působilo nejstabilněji a vykazovala také nejvyšší výnosy pro investora. Energetický sektor představuje společnosti o jejichž přítomnosti do svých portfolií by měli uvažovat všichni investoři. Tento sektor zůstal také v kladných číslech s výnosnostmi 15,38 % za jeden rok a 1,36 % za poslední tři roky. Během tříletého období nicméně došlo k většímu rozdílu v převodních kurzech měn, což ovlivnilo výsledky. Posledním sledovaným odvětvím byly telekomunikace s roční výnosností -7,35 % a 16,99 % za tři roky.

Následující tabulka 31 porovnává výnosnost podle jednotlivých zemí za obě dvě sledovaná období.

Tabulka 31: Zhodnocení výnosnosti podle země za 1 a 3 roky

Země	Výnosová míra za 1 rok (%)	Výnosová míra za 3 roky (%)
Česká republika	18,83	23,18
USA	-1,03	24,86
Německo	16,02	-8,65

Zdroj: vlastní zpracování

V tomto srovnání byly výsledky nejvíce ovlivňovány pohyby měnových kurzů, kterými se řídil přepočtení na českou korunu z eur a amerického dolaru. Během držení totiž koruna

neustále kolísala, a především posilovala oproti oběma zahraničním měnám. Proto jsou výsledky USA a Německa tímto velmi ovlivněny. Nicméně jednalo se o modelový příklad, kde investor okamžitě veškeré příjmy a výnosy překonvertoval na svou domácí měnu.

Česká republika měla výnosnost za jeden rok 18,83 % a za tři roky 23,18 %. Navíc také pro českého investora představovala výhodu v tom, že zde nedocházelo ke změnám v měnových kurzech, které by přímo ovlivňovali jeho výnosy z investic. Podle výše uváděných modelových příkladů také se zjistilo, že české společnosti platí v porovnání se společnostmi z USA nebo Německa velmi vysoké dividendy, v některých případech téměř dvojnásobné. Toto se také velmi výrazně promítlo do této celkové výnosové míry. USA skončilo za jeden rok s výnosností -1,03 % a za tři roky s 24,86 %. Je zde patrný velmi vysoký skok, kdy při tříletém období velmi výrazně byly zhodnocovány investorovi peníze u investic do americké finanční a energetické společnosti. Poslední uvedené v tabulce je Německo s výnosností 16,02 % za jeden rok a výnosovou mírou -8,65 % za tři roky. Opět je zde propad, na rozdíl od České republiky, která zaznamenala téměř stejnou, lehce vyšší hodnotu. Propad německé výnosové míry způsobil především pád akcií energetické a telekomunikační společnosti a fakt, že finanční instituce, která jako jediná zaznamenala růst kurzu ovšem vyplatila pouze jednou za tři roky dividendu.

Pro českou investorskou veřejnost, a především pro malé investory je dle názoru autora nejvhodnější své investice omezit na území České republiky. Odpadá tak starost o měnový kurz. Také nelze obecně investorovi doporučit, do kterého odvětví by měl investovat. Kapitálové a celkově finanční trhy jsou velmi nevyzpytatelné a existuje zde jen pár obecně platných pravidel. Jedním z nich je diverzifikace portfolia. Investor udělá nejlépe pokud své volné finanční prostředky rozloží do více investičních příležitostí. Pokud se budeme zabírat pouze investováním na kapitálovém trhu, poté by bylo vhodné své investice rozložit do co nejvíce společností ideálně v různých odvětvích, aby případný pád jedné společnosti nebo propad jednoho konkrétního odvětví nezpůsobil investorovi ztrátu všech jeho finančních prostředků.

Pokud se však investor rozhodne vstoupit na zahraniční burzy a převádět české koruny na zahraniční měnu, měl by brát velký ohled na pohyb devizových kurzů a důkladně si promýšlet a propočítávat jaký vliv na jeho investici bude mít daný aktuální kurz.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce je investování do vybraných akcií podle odvětví v jednotlivých zemích a následná komparace vybraných odvětví a zemí z hlediska určení jejich výnosů nebo ztrát a výnosové míry.

Teoretická část této práce se zabývala problematikou finančního trhu, jeho strukturou a členěním, definováním burzy a podrobnějším vymezením oblasti kapitálového trhu.

Stěžejní částí této bakalářské práce je praktická část, kde bylo vybráno celkem devět společností, které podnikají v energetickém, finančním anebo telekomunikačním odvětví z České republiky, USA a Německa. Každá země měla v jednotlivém odvětví svého zástupce. Z České republiky byly určeny společnosti ČEZ, a. s., Komerční banka, a. s. a O2 Czech Republic, a. s. Z Německa byly vybrány E.ON SE, Commerzbank AG a Deutsche Telekom AG. Z USA jsou v odvětvích zastoupeny NextEra Energy, Inc., Citigroup, Inc. a AT&T, Inc. Všechny tyto společnosti byly stručně představeny. Dále byly vybrány dvě období. První bylo od 1. února 2017 do 31. ledna 2018 a druhé od 2. února 2015 do 31. ledna 2018. V těchto dvou obdobích byly vytvářeny modelové příklady investování fiktivního českého investora, který vždy do každé uvedené investiční příležitosti vložil peněžní prostředky ve výši 250 000 Kč. V úvahu se braly výplaty dividend v jejich hrubé, nezdaněné výši, i změny měnových kurzů vyhlášených Českou národní bankou. Následně bylo na konci tohoto období propočítáno, zda tento investor dosáhl hrubého nominálního výnosu nebo ztráty a s jakou výnosovou mírou. Na samotný závěr bylo vytvořeno shrnutí a porovnání těchto období a byly sepsány doporučení pro investory. Na základě zhodnocení provedených propočtů, je možné uvést, že především české společnosti dosahovaly velmi vysokých dividendových výnosů, což bylo zapříčiněno z velké části díky tomu, že při konverzi měn na české koruny u německých a amerických společností, nebylo dosahováno pro investora optimálních výnosů z důvodu posilování české měny vůči americkému dolaru a euru. V případě jednotlivých odvětví není možné, ani rozumné doporučit pouze jedno odvětví, do které rozdělit své investice. Vzhledem ke sledovaným odvětvím vykazovalo stabilní výnosovou mírou pouze finanční odvětví, nicméně pro diverzifikaci rizika by měl investor sestavovat své akciové portfolio ze společností, jejichž předmět podnikání je rozdílný.

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] About Citi. *Citigroup* [online]. [cit. 2018-03-16]. Dostupné z: <http://www.citigroup.com/citi/about/>
- [2] About us: Group. *Commerzbank* [online]. [cit. 2018-03-17]. Dostupné z: <https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/konzern/konzern.html>
- [3] Akcie AT&T, Inc. *Yahoo!: Finance* [online]. [cit. 2018-03-25]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/T/history?p=T>
- [4] Akcie Citigroup, Inc. *Yahoo!: Finance* [online]. [cit. 2018-03-25]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/C/history?p=C>
- [5] Akcie Commerzbank AG. *Yahoo!: Finance* [online]. [cit. 2018-03-25]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/CBK.DE/history?p=CBK.DE>
- [6] Akcie ČEZ – BAACEZ. *Akcie.cz* [online]. [cit. 2018-03-24]. Dostupné z: <http://www.akcie.cz/kurzy-cz/akcie-11392-cez/>
- [7] Akcie Deutsche Telekom AG. *Yahoo!: Finance* [online]. [cit. 2018-03-25]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/DTE.DE/history?p=DTE.DE>
- [8] Akcie E.ON SE. *Yahoo!: Finance* [online]. [cit. 2018-03-25]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/EOAN.DE/history?p=EOAN.DE>
- [9] Akcie Komerční banka – BAAKOMB. *Akcie.cz* [online]. [cit. 2018-03-25]. Dostupné z: <http://www.akcie.cz/kurzy-cz/akcie-717-komercni-banka/>
- [10] Akcie NextEra Energy, Inc. *Yahoo!: Finance* [online]. [cit. 2018-03-25]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/NEE/history?p=NEE>
- [11] Akcie O2 C.R. - BAATELEC. *Akcie.cz* [online]. [cit. 2018-03-24]. Dostupné z: http://www.akcie.cz/detail.php?ID_CENINA=11191
- [12] At a Glance. *Deutsche Telekom* [online]. [cit. 2018-03-17]. Dostupné z: <https://www.telekom.com/en/company/at-a-glance>
- [13] AT&T Company Profile. *AT&T* [online]. [cit. 2018-03-17]. Dostupné z: https://about.att.com/sites/company_profile
- [14] Historická hodnota indexu PX: 1. února 2017–31. ledna 2018. *Burza cenných papírů Praha* [online]. [cit. 2018-03-29]. Dostupné z: https://www.pse.cz/indexy/hodnoty-indexu/historicka-data/?ISIN=XC0009698371&ID_NOTATION=325088&c45318%5BDATETIME_TZ_START_RANGE%5D=01.02.2017&c45318%5BDATETIME_TZ_END_RANGE%5D=31.01.2018

- [15] JÍLEK, J. *Akciové trhy a investování*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. 656 s. ISBN 978-80-247-2963-3.
- [16] Kurzy devizového trhu: Denní kurz. *Česká národní banka* [online]. [cit. 2018-03-20]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/devizovy_trh/kurzy_devizoveho_trhu/denni_kurz.jsp
- [17] MUSÍLEK, Petr. *Finanční trhy a investiční bankovníctví*. Praha: ETC, 1999. 852 s. ISBN 80-86006-78-6.
- [18] MUSÍLEK, Petr. *Trhy cenných papírů*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 520 s. ISBN 978-80-86929-70-5.
- [19] O společnosti O2 Czech Republic, a. s. *O2 Czech Republic* [online]. [cit. 2018-03-17]. Dostupné z: <https://www.o2.cz/spolecnost/o-spolecnosti/>
- [20] O společnosti: Základní informace. *RM-SYSTÉM* [online]. [cit. 2018-03-16]. Dostupné z: <http://www.rmsystem.cz/spolecnost/zakladni-informace>
- [21] Our Company. *NextEra Energy* [online]. [cit. 2018-03-16]. Dostupné z: <http://www.nexteraenergy.com/company.html>
- [22] PAVLÁT, Vladislav a kol. *Kapitálové trhy*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2003. 296 s. ISBN 80-86419-33-9.
- [23] REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 2., rozš. vyd. Ostrava: Key Publishing, 2010, 659 s. ISBN 978-80-7418-080-4
- [24] REJNUŠ, Oldřich. *Teorie a praxe obchodování s cennými papíry*. Praha: Computer Press, 2001. Business books (Computer Press). 257 s. ISBN 80-7226-571-7.
- [25] Seznam členů burzy. *Burza cenných papírů Praha* [online]. [cit. 2018-03-15]. Dostupné z: <https://www.pse.cz/obchodovani/clenove-burzy/seznam-clenu-burzy/>
- [26] STEIGAUFG, Slavomír. *Investiční matematika*. Praha: Grada Publishing, 1999, 335 s. ISBN 80-7169-429-0.
- [27] Struktura akcionářů. *ČEZ* [online]. [cit. 2018-03-16]. Dostupné z: <https://www.cez.cz/cs/o-spolecnosti/cez/struktura-akcionaruu.html>
- [28] ŠTÝBR, D., KLEPETKO P., ONDRÁČKOVÁ P. *Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 156 s. ISBN 978-80-247-3648-8.
- [29] Unternehmen. *E.ON* [online]. [cit. 2018-03-16]. Dostupné z: <https://www.eon.de/de/pk/unternehmen.html>

- [30] VALDEZ S., WOOD J. An introduction to global financial markets. 4th ed. Houndmills, Basingstoke, Hampshire: Palgrave Macmillan, 2003. 403 s. ISBN 1-4039-0012-4.
- [31] VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2007. 703 s. ISBN 978-80-7357-297-6.
- [32] Vše o KB. *Komerční banka* [online]. [cit. 2018-03-17]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/o-bance/vse-o-kb-rozcestnik>